

I.CO.P. S.p.A.

***BASILIANO (UD) Via S. Pellico 2 - Capitale sociale € 11.000.000,00 i.v.
Iscrizione al Registro Imprese di Udine e Codice Fiscale n. 00298880303***

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Bilancio al 31/12/2017

Signori Soci,

il Bilancio chiuso al 31.12.2017 formato dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa che sottoponiamo alla Vostra approvazione, è stato redatto nel pieno rispetto delle disposizioni in materia previste dal Codice Civile e riflette nel suo complesso il quadro fedele dell'andamento aziendale durante il passato esercizio, rappresentando quindi in maniera veritiera e corretta la situazione societaria nelle sue componenti patrimoniali ed economiche.

Il documento contabile evidenzia un risultato positivo di € 2.900.844 al netto delle imposte.

Per l'approvazione del presente bilancio ci si è avvalsi del maggior termine di cui al secondo comma dell'art. 2364 del C.C., espressamente previsto delle vigenti disposizioni statutarie della società.

Si precisa al riguardo che la Società è tenuta alla redazione del Bilancio Consolidato. Ai sensi, pertanto, dell'art. 2364 c. 2 C.C. si è ritenuto opportuno l'utilizzo dei maggiori termini, in virtù della complessità raggiunta dal Gruppo I.CO.P. e dall'aggravio amministrativo dovuto all'elaborazione del bilancio consolidato. Inoltre, anche per il completamento del solo bilancio societario di I.CO.P. S.p.A. sono risultate necessarie la raccolta e l'elaborazione dei dati definiti ed approvati da parte delle società consortili e da parte delle altre società partecipate, oltre che dall'incorporazione dei dati di stabili organizzazioni presenti in più nazioni estere. Per tali ragioni, ribadiamo, si è reso opportuno e necessario l'utilizzo dei maggiori termini previsti per l'approvazione del bilancio societario al 31.12.2017.

CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL'ATTIVITA'

L'esercizio 2017 è sicuramente un anno record nella storia aziendale e, sotto il profilo del volume d'affari e della redditività, può essere considerato il miglior esercizio chiuso da Icop S.p.A. fino a oggi.

Le risultanze del Bilancio 2017 evidenziano un deciso incremento dell'attività caratteristica con un conseguente aumento del valore complessivo della produzione. L'aumento del volume complessivo d'affari supera il 44%. Tale incremento, già anticipato nella precedente Relazione, costituisce un primo tangibile significativo salto nel processo di crescita dimensionale che sta

caratterizzando l'ultimo triennio e che è destinato ad essere ulteriormente confermato nell'esercizio 2018.

Come previsto dalle previsioni di budget, l'incremento non interessa solamente i volumi, ma anche la redditività lorda e netta che registra rispettivamente un incremento del 132% e del 1.269%.

Sicuramente, un impatto decisivo sulla forte crescita va riconosciuto al cantiere portuale Piattaforma Logistica Trieste il quale, dopo i rallentamenti registrati nei precedenti esercizi, ha preso definitivamente avvio nell'esercizio 2017 e tuttora sta proseguendo regolarmente con il completamento previsto per la prima metà dell'anno 2019.

L'attività è stata poi particolarmente dinamica nel settore microtunnel, con diverse realizzazioni segnatamente nel mercato domestico e con risultati distintivi in particolare a livello di marginalità.

Il settore fondazioni speciali ha evidenziato nel corso dell'esercizio una temporanea riduzione nell'importante mercato francese dovuta principalmente allo slittamento dell'inizio lavori del cantiere Grand Paris Express Ligne 15. Tale fatto non rappresenta alcuna criticità in quanto comporta esclusivamente una traslazione dei lavori e dei margini a beneficio dell'anno 2018.

Riepilogando sinteticamente lo sviluppo delle attività all'estero si sottolinea quanto segue:

- l'attività in Germania nel settore microtunnel segna sostanzialmente una fase di stand by in attesa di acquisire nuove commesse per gli esercizi successivi.
- si segnala l'incremento delle attività delle *subsidiaries* in Malesia e Singapore che rappresentano una nuova frontiera per lo sviluppo di I.CO.P. S.p.A. e del relativo Gruppo.
- La presenza in Danimarca, ed in Scandinavia in generale, prosegue anche dopo la conclusione delle attività presso la Metropolitana di Copenaghen. Una nuova commessa infrastrutturale è stata acquisita e si profilano nuove opportunità per i prossimi esercizi.

Nuove tecnologie ed espansione internazionale rimangono fermamente le direttrici principali lungo le quali si sta sviluppando la strategia societaria. Partnership con importanti Gruppi esteri, capacità di proporre soluzioni innovative, dotazione di attrezzature avanzate unitamente a competenze tecniche distintive compongono il mix di fattori che consentono di realizzare i sopramenzionati indirizzi strategici.

Si ribadisce come, nonostante il settore edile nel suo complesso continui a segnare una sostanziale stagnazione nei volumi e nel personale impiegato, I.CO.P. S.p.A. si ponga in assoluta controtendenza aumentando nell'esercizio l'organico e acquisendo nuove commesse al punto da raggiungere livelli di massimo assoluto nel portafoglio ordini il quale risulta più che raddoppiato nell'arco dell'ultimo quinquennio.

Sotto il profilo finanziario, l'indebitamento medio ha registrato nel corso dell'esercizio incrementi significativi, a causa in particolare dello slittamento dell'inizio dei lavori nel mercato francese e presso il Porto di Trieste; tale crescita è stata assorbita a fine esercizio ed il percorso di miglioramento della PFN prosegue significativamente nell'anno 2018 pur in presenza di un importante piano di investimenti in corso di implementazione.

ATTIVITA' PARTECIPATE, CONSORZI E ATTIVITA' IN COLLABORAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2017 si sono mantenuti particolarmente significativi i rapporti commerciali tra I.CO.P. S.p.A. e le società partecipate.

Si riporta di seguito il dettaglio:

Denominazione	Rapporto	Crediti commerciali	Crediti Finanziari	Debiti commerciali	Costi	Ricavi
Icop Denmark	Controllo	615.966		971.162	-	377.019
Banchina Mazzaro	Controllo	26.874		6.569		
FVG Cinque in Liquidazione	Controllo	13.056	325.072	2.217.906	1.579.450	-
Icoge	Controllo	1.512		297.280	244.556	63.144
Icop Construction	Controllo	4.772.001		974.132	7.381	465.943
Icop Construction (sg) pte ltd	Controllo	30.531			-	30.531
DICON	Controllo	15.913		3.633		
ICT Scarl	Controllo	664.258		1.066.441	25.357.159	23.388.511
ISP CONSTRUCTION SA	Controllo	203.855	312.052	173.543	83.181	228.692
Impresa Taverna	Controllo	68.669	726.002	169.980	1.243.215	32.726
Icos Tunnelling SA	Controllo	44.600		397.670		
Exin de Occidente (Mex)	Controllo	50.919	31.071			
DICOP GMBH (D)	Controllo		19.374	27.543		11
LUCOP Sp. z o.o.	Controllo	526.119	97.105	276.065	285.580	9.827
AUSA SCARL	Collegamento	372.982		798.694	2.226.218	2.208.517
BANCHINA ALTI FONDALI SCRL	Collegamento	88.628		29.810	810	128
CIVITA SCARL	Collegamento	37.876	257.880	- 10.685		
CONSORZIO HOUSING SOCIALE FVG	Collegamento	5.007		1.344	6.688	5.128
COSTRUIRE HOUSING SOCIALE FVG	Collegamento			4.164	9.160	6.283
EIFPAGE	Collegamento	6.732.866		9.851.550	8.154.753	4.921.416
EPI SAS EMPRESA DE PILOTAJE INTERNACIONAL SAS	Collegamento	723.405			-	244.256
ICT SERVIZI SRL	Collegamento	128				
MARIANO SCARL	Collegamento	7.543	122.077	114.678	918	4.166
PLT SRL	Collegamento	10.422	13.500	956.420	52.040	26.379.822
UDINE STADIUM SOCIETA' SCARL	Collegamento		18.862		-	-
MICROTUNNEL MARZOCCO SCRL	Collegamento	319.728		1.944.419	1.496.439	1.199.486
RIMATI SCARL	Collegamento			- 10.239	- 8.054	-

I rapporti di gruppo evidenziano le scelte strategiche ed operative di I.CO.P. S.p.A. finalizzate a presidiare con le diverse società del gruppo le distinte aree strategiche d'affari d'interesse:

- ISP Construction S.A. (CH) costituisce il soggetto di riferimento per il settore fondazioni speciali in Svizzera.
- Impresa Taverna S.r.l. copre i settori dell'edilizia marittima e dell'edilizia infrastrutturale tradizionale.
- Icop Denmark Aps (DK) costituita per presidiare il mercato scandinavo.
- Icop Construction Sdn Bhd e Dicon Sdn Bhd (Malesia) le due società, controllate da I.CO.P. S.p.A. a partire dall'esercizio 2015 rappresentano, unitamente alla società Icop Construction Sg Pte Ltd -Singapore-, il braccio operativo di I.CO.P. S.p.A. nel Sud Est Asiatico con particolare attenzione al settore microtunnel.
- PLT Srl è la società di riferimento per il progetto relativo alla Piattaforma Logistica di Trieste;
- Le società consortili sovrintendono all'esecuzione delle singole opere d'appalto da realizzarsi in Associazione Temporanea d'Impresa. E' doverosa al riguardo una menzione per ICT Scarl, la società consortile costituita tra ICOP S.p.A. e Cosmo Ambiente Srl al fine di realizzare la nuova Banchina Portuale di Trieste.
- La Capogruppo I.CO.P. S.p.A. opera direttamente nel settore microtunnel in Italia, nei sottopassi ferroviari, nelle fondazioni speciali e in lavori di ingegneria del sottosuolo e nell'appaltistica pubblica oltre a svolgere l'attività di coordinamento e di supporto delle varie società partecipate fornendo in particolare i servizi del proprio ufficio tecnico.
- Si sottolinea che la società I.CO.P. S.p.A. opera all'estero anche per mezzo di stabili organizzazioni localizzate in Germania, Francia, Bahrein, Sud Sudan e Malesia.

Le interrelazioni tra le società del gruppo sono finalizzate a sostenere uno sviluppo ordinato della crescita aziendale con strutture e soggetti giuridici distinti e, nel contempo, perseguono lo scopo sinergico di ottimizzare l'utilizzo delle risorse economiche con la messa a disposizione tra le varie entità di competenze, personale e attrezzature.

INDICATORI ECONOMICO - PATRIMONIALI

Si riportano di seguito i dati di conto economico riclassificati a valore aggiunto e margine operativo lordo. Si sottolinea che, in riferimento ai prospetti riportati nelle seguenti pagine, si è provveduto a rideterminare gli indicatori del 2016 sulla base delle riclassifiche e delle rettifiche commentate in Nota Integrativa.

	Anno 2015	%	Anno 2016	%	Anno 2017	%
Ricavi delle vendite(Rv)	63.772.363	94,6	69.282.190,9	91,2	105.474.600	95,5
Altri ricavi(Ra)	2.907.960	4,3	5.699.024,2	7,5	4.533.192	4,1
Produzione interna(Pi)	748.845	1,1	992.299,3	1,3	465.962	0,4
A. VALORE DELLA PRODUZIONE(VP)	67.429.168	100,0	75.973.514,4	100,0	110.473.754	100,0
B. Costi esterni	48.125.689	71,4	56.919.403,2	74,9	83.546.055	75,6
Consumo materie prime,sussidiarie di consumo e	10.591.774	15,7	10.750.464,7	14,2	21.959.439	19,9
Altri costi operativi esterni(Coe)	37.533.915	55,7	46.168.938,6	60,8	61.586.616	55,7
C. VALORE AGGIUNTO(VA) (A-B)	19.303.479	28,6	19.054.111,2	25,1	26.927.699	24,4
D.Costi del personale(Cp)	14.324.194	21,2	13.682.343,1	18,0	14.479.025	13,1
E.MARGINE OPERATIVO LORDO(MOL) (C-D)	4.979.285	7,4	5.371.768,1	7,1	12.448.674	11,3
F.Ammortamenti e svalutazioni	4.079.138	6,0	4.342.025,5	5,7	5.863.847	5,3
Ammortamenti(Amm)	4.059.138	6,0	3.642.025,5	4,8	3.968.624	3,6
Accantonamenti e svalutazioni(Acc)	20.000	0,0	700.000,0	0,9	1.895.223	1,7
G.RISULTATO OPERATIVO(RO) (E-F)	900.147	1,3	1.029.742,6	1,4	6.584.827	6,0
H.RISULTATO DELL'AREA EXTRA-CARATTERISTICA	-460.441	-0,7	129.979,9	0,2	-39.149	0,0
Proventi extra-caratteristici(P e-c)	111.716	0,2	129.979,9	0,2	56.378	0,1
Oneri extra-caratteristici(O e-c)	572.157	0,8	0,0	0,0	95.526	0,1
I.RISULTATO ORDINARIO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA (ROGP) (G+H)	439.706	0,7	1.159.722,6	1,5	6.545.679	5,9
L.RISULTATO DELL'AREA STRAORDINARIA(RS)	0	0,0	0,0	0,0	0	0,0
Proventi straordinari(Ps)	0	0,0	0,0	0,0	0	0,0
Oneri straordinari(Os)	0	0,0	0,0	0,0	0	0,0
M.RISULTATO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA(RGP)	439.706	0,7	1.159.722,6	1,5	6.545.679	5,9
N.FINANZIAMENTO DELLA PRODUZIONE	1.011.609	1,5	652.646,6	0,9	2.000.583	1,8
Gestione finanziaria	1.011.609	1,5	652.646,6	0,9	2.000.583	1,8
O.RISULTATO LORDO(RL) (M-N)	-571.903	-0,8	507.075,9	0,7	4.545.095	4,1
P.Imposte sul reddito(I)	-635.188	-0,9	295.231,9	0,4	1.644.251	1,5
RISULTATO NETTO(RN) (O-P)	63.285	0,1	211.844,1	0,3	2.900.844	2,6

Al fine di fornire una più chiara evidenza delle variazioni registrate rispetto al precedente esercizio, si riporta la seguente tabella riepilogativa.

	Anno 2016	Anno 2017	Incrementi %
Ricavi delle vendite(Rv)	69.282.190,9	105.474.600	52%
Altri ricavi(Ra)	5.699.024,2	4.533.192	-20%
Produzione interna(Pi)	992.299,3	465.962	-53%
A. VALORE DELLA PRODUZIONE(VP)	75.973.514,4	110.473.754	45%
B. Costi esterni	56.919.403,2	83.546.055	47%
Consumo materie prime,sussidiarie di consumo e merci(Cm)	10.750.464,7	21.959.439	104%
Altri costi operativi esterni(Coe)	46.168.938,6	61.586.616	33%
C. VALORE AGGIUNTO(VA) (A-B)	19.054.111,2	26.927.699	41%
D.Costi del personale(Cp)	13.682.343,1	14.479.025	6%
E.MARGINE OPERATIVO LORDO(MOL) (C-D)	5.371.768,1	12.448.674	132%
F.Ammortamenti e svalutazioni	4.342.025,5	5.863.847	35%
Ammortamenti(Amm)	3.642.025,5	3.968.624	9%
Accantonamenti e svalutazioni(Acc)	700.000,0	1.895.223	171%
G.RISULTATO OPERATIVO(RO) (E-F)	1.029.742,6	6.584.827	539%
H.RISULTATO DELL'AREA EXTRA-CARATTERISTICA	129.979,9	-39.149	-130%
Proventi extra-caratteristici(P e-c)	129.979,9	56.378	-57%
Oneri extra-caratteristici(O e-c)	0,0	95.526	
I.RISULTATO ORDINARIO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA (ROGP) (G+H)	1.159.722,6	6.545.679	464%
L.RISULTATO DELL'AREA STRAORDINARIA(RS)	0,0	0	
Proventi straordinari(Ps)	0,0	0	
Oneri straordinari(Os)	0,0	0	
M.RISULTATO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA(RGP) (I+L)	1.159.722,6	6.545.679	464%
N.FINANZIAMENTO DELLA PRODUZIONE	652.646,6	2.000.583	207%
Gestione finanziaria	652.646,6	2.000.583	207%
O.RISULTATO LORDO(RL) (M-N)	507.075,9	4.545.095	796%
P.Imposte sul reddito(I)	295.231,9	1.644.251	457%
RISULTATO NETTO(RN) (O-P)	211.844,1	2.900.844	1269%

Le principali considerazioni che emergono dall'analisi del quadro economico si possono sintetizzare come segue:

ANDAMENTO DELLA SOCIETA'

L'andamento della società, in termini di valore della produzione, evidenzia come già detto un incremento pari al 45%, grazie ai comparti delle fondazioni speciali/impresa generale con una speciale menzione per le attività realizzate presso il Porto di Trieste e del microtunnel.

VALORE AGGIUNTO

Il valore aggiunto segna una lieve diminuzione dell'incidenza percentuale (- 0,7%) rispetto al volume d'affari, mentre segna un deciso aumento in valore assoluto (+41%).

MARGINE OPERATIVO LORDO

Grazie al contenimento dei costi del personale, il margine operativo lordo registra un incremento pari al 132% in termini assoluti, e del 4,9% in termini percentuali rispetto al volume della produzione.

REDDITO OPERATIVO

Il reddito operativo risulta più che quintuplicato in valore assoluto, nonostante il significativo accantonamento operato a fronte dei crediti vantati nei confronti della società SALP S.p.A..

RISULTATO LORDO

Il reddito ante imposte segnala un incremento di oltre quattro milioni di euro rispetto al risultato registrato nel precedente esercizio. E' opportuno un commento sull'incremento degli oneri finanziari dovuto principalmente a tre componenti:

- l'incremento registrato in corso d'anno dall'indebitamento complessivo aziendale già commentato nel presente documento e completamente rientrato solamente in coda di esercizio quando le commesse hanno generato un adeguato cash flow;
- l'effetto negli oneri finanziari verso collegate derivato dal riconoscimento a favore dell'associato Max Streicher S.p.A. della quota di utili derivanti dall'affare gestito in associazione in partecipazione;
- l'effetto dell'emissione di prestiti obbligazionari che ha sicuramente aumentato il tasso medio dell'indebitamento, ma che ha consentito di migliorare la struttura patrimoniale complessiva della Società.

INDICATORI DI REDDITIVITA'

Di seguito vengono esposti alcuni indicatori di redditività economica, scelti tra quelli più significativi in relazione alla situazione della società, intesi quali indicatori di performance mirati

ad indagare l'attitudine dell'impresa ad utilizzare in modo economico le risorse disponibili e di conseguire ricavi soddisfacenti ed adeguatamente remunerativi.

Indici di redditività		2015	2016	2017
ROE(Return On Equity)	RN/MP	0,54%	1,79%	19,60%
ROE lordo (EBT)	RL/MP	-4,90%	4,28%	30,70%
ROI(Return On Investment)	RO/CION	2,97%	3,65%	18,70%
RONA Normalizzato	ROGP/CIN	1,09%	2,72%	14,47%
ROS(Return on Sales)	RO/Rv	1,40%	1,47%	6,22%
ROP(Return on Production)	RO/VP	1,33%	1,36%	5,96%

L'ANDAMENTO FINANZIARIO E PATRIMONIALE

Si analizzano di seguito i riflessi intervenuti sulla situazione patrimoniale e finanziaria attraverso l'esame dei principali aggregati dell'attivo e del passivo aziendale, riclassificati con il criterio "finanziario", in modo da fornire un'adeguata rappresentazione degli impieghi e delle fonti di capitale in essere alla chiusura dell'esercizio:

	Anno 2015	%	Anno 2016	%	Anno 2017	%
ATTIVO FISSO(AF)	25.389.213	25,84	24.382.592,92	23,86	25.061.145,02	21,53
Immobilizzazioni immateriali(I imm)	1.848.626	1,88	2.440.920,90	2,39	1.412.838,12	1,21
Immobilizzazioni materiali(I mat)	16.068.134	16,35	14.474.911,50	14,17	15.854.067,76	13,62
Immobilizzazioni finanziarie(I fin)	7.472.453	7,60	7.466.760,52	7,31	7.794.239,14	6,70
ATTIVO CIRCOLANTE(AC)	72.877.041	74,16	77.801.187,27	76,14	91.345.687,16	78,47
Magazzino(M)	32.245.192	32,81	25.056.622,33	24,52	23.709.364,01	20,37
Liquidità differite(Ld)	36.765.356	37,41	45.847.370,74	44,87	55.614.770,51	47,78
Liquidità immediate(Li)	3.866.493	3,93	6.897.194,20	6,75	12.021.552,64	10,33
CAPITALE INVESTITO(CI)	98.266.254	100,00	102.183.780,19	100,00	116.406.832,18	100,00
MEZZI PROPRI(MP)	11.677.206	11,88	11.834.537,62	11,58	14.802.950,50	12,72
PASSIVITA' CONSOLIDATE(Pcons)	9.909.526	10,08	13.460.961,35	13,17	23.255.946,72	19,98
Finanziarie(PconsF)	7.661.614	7,80	11.453.877,06	11,21	21.249.954,67	18,25
Non finanziarie(PconsNF)	2.247.912	2,29	2.007.084,29	1,96	2.005.992,05	1,72
PASSIVITA' CORRENTI(Pcorr)	76.679.522	78,03	76.888.281,23	75,25	78.347.934,96	67,31
Finanziarie(PcorrF)	24.724.909	25,16	26.181.438,85	25,62	21.196.044,74	18,21
Non finanziarie(PcorrNF)	51.954.613	52,87	50.706.842,38	49,62	57.151.890,22	49,10
CAPITALE DI FINANZIAMENTO(CF)	98.266.254	100,00	102.183.780,20	100,00	116.406.832,18	100,00

Da un punto di vista patrimoniale, oltre al rilevante incremento del patrimonio netto aziendale si sottolinea la migliore copertura dell'attivo fisso. L'incremento delle passività consolidate, infatti, unitamente all'incremento dei mezzi propri consente alla Società di poter godere di una struttura finanziaria più stabile con una migliore copertura degli impegni a breve. Tale struttura è stata ottenuta con una nuova pianificazione e diversificazione delle fonti di finanziamento di cui l'emissione di obbligazioni ha rappresentato un passo importante. La Società infatti, considerate le aspettative reddituali, ha ritenuto opportuno l'utilizzo di uno strumento di finanziamento che

seppure più oneroso dell'indebitamento bancario ordinario, permette di affrontare con maggiore stabilità una fase impegnativa per investimenti e crescita dimensionale.

	Anno 2015	%	Anno 2016	%	Anno 2017	%
IMPIEGHI						
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO(CIO)	84.524.460		85.247.624,14		94.366.471	
-Passività operative(PO)	54.202.525		52.713.926,67		59.157.882	
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO NETTO(CION)	30.321.936	75,43	32.533.697,47	76,42	35.208.589	77,85
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVE(I E-O)	9.875.301	24,57	10.038.961,85	23,58	10.018.808	22,15
CAPITALE INVESTITO NETTO(CIN)	40.197.236	100,00	42.572.659,32	100,00	45.227.397	100,00
FONDI						
MEZZI PROPRI(MP)	11.677.206	29,05	11.834.537,62	27,80	14.802.951	32,73
DEBITI FINANZIARI(DF)	28.520.030	70,95	30.738.121,71	72,20	30.424.447	67,27
CAPITALE DI FINANZIAMENTO(CF)	40.197.236	100,00	42.572.659,33	100,00	45.227.397	100,00

L'incremento del Capitale investito e del Capitale investito netto sono diretta conseguenza dell'incremento del volume d'affari, ciononostante il loro aumento percentuale è sensibilmente inferiore rispetto agli incrementi del giro d'affari.

SITUAZIONE FINANZIARIA GLOBALE

Innanzitutto, si riporta qui di seguito l'evidenza del cash flow generato dalla gestione reddituale.

Voce	2015	2016	2017
Utile netto (perdita) dell'esercizio	63.285	211.844	2.900.844
Ammortamenti	4.059.138	3.642.025	3.968.624
Svalutazione immobilizzazioni	572.157		24.734
Accantonamento a fondi rischi	20.000	700.000	1.870.489
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	- 485.506	- 1.089.012	- 792.089
Accantonamento al fondo TFR e altri fondi previdenziali	498.765	521.234	556.008
Cash flow gestione reddituale	4.727.839	3.986.091	8.528.610

Come si evince agevolmente dalla tabella soprastante, la Società nel corso del 2017 ha dato prova non solo di generare reddito, ma anche di generare importanti flussi di cassa con un incremento del cash flow operativo superiore al 100%

Si procede quindi con l'indagine finanziaria della Società con l'analisi di diversi indicatori patrimoniali e finanziari.

A. INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI

La seguente tabella riepiloga gli indicatori di copertura delle immobilizzazioni più significativi illustrando i relativi valori riferiti agli esercizi considerati.

Finanziamento delle immobilizzazioni	2015	2016	2017
Quoziente primario di struttura <i>(Mezzi propri/ Att fisso)</i>	0,46	0,49	0,59
Margine primario di struttura <i>(Mezzi propri - Att fisso)</i>	-13.712.007	-12.548.055	-10.258.195
Quoziente secondario di struttura <i>(Mezzi prop+Pass cons/Att fisso)</i>	0,85	1,04	1,52
Margine secondario di struttura <i>(Mezzi prop+Pass cons/Att fisso)</i>	-3.802.481	912.906	12.997.752

Come già accennato, si sottolinea l'importante politica di strutturazione delle fonti di finanziamento perseguita ed implementata dalla Società nel corso dell'esercizio. Il margine secondario di struttura, in particolare, esprime ed evidenzia questo percorso di miglioramento messo in atto nell'ultimo triennio.

B. INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI

INDICE DI INDEBITAMENTO

Indici di composizione delle fonti	2015	2016	2017
Indice di autonomia finanziaria <i>(Mezzi pr./Cap di finanziam)</i>	11,88%	11,58%	12,72%
Indice di indebitamento <i>(Tot passività/Cap di finanz)</i>	88,12%	88,42%	87,28%
Indice di indebitamento a m-lt <i>(Passiv Consol/Capit di finanz)</i>	10,08%	13,17%	19,98%
Indice di indebitamento a b/t <i>(Passiv Correnti/Capit di finanz)</i>	78,03%	75,25%	67,31%

Nonostante i forti impegni per investimenti e per il sostegno del capitale circolante, anche gli indicatori sintetici di indebitamento segnalano miglioramenti.

C. INDICATORI DI SOLVIBILITA'

La seguente tabella riepiloga gli indicatori di solvibilità più significativi con i relativi valori riferiti agli esercizi considerati:

Indici primari di liquidità	2015	2016	2017
Quoz. di disponibilità <i>(Circolante/Passiv correnti)</i>	0,950	1,012	1,166
Margine di disponibilità <i>(Attivo circolante netto)</i>	-3.802.481	912.906	12.997.752
Posizione finanziaria netta a breve termine	-20.858.416	-19.284.245	-9.174.492

Anche la presente tabella, da una chiara evidenza del sensibile miglioramento registrato dalla struttura finanziaria aziendale.

GLI INVESTIMENTI

Nel corso dell'esercizio, come già riportato in dettaglio nella nota integrativa al bilancio in esame, sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni 2015	Acquisizioni 2016	Acquisizioni 2017
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
- Impianti e macchinari	3.041	1.392	4.333
- Attrezzature	336	170	414
- Altri beni	270	208	133
- Impianti acquisiti con contratti di locazione finanziaria	805	2.430	3.919
Totale	4.452	4.200	8.799

Importi in €.000

La fase di crescita unitamente alla necessità di preservare la leadership tecnologica nei settori d'intervento, ha imposto un ampliamento ed un ammodernamento del parco macchine.

Gli investimenti operati in impianti e macchinari riguardano l'acquisto di impianti specifici di cantiere con particolare riferimento a macchinari riguardanti i settori microtunnel e delle fondazioni speciali. Gli acquisti in leasing sono stati in particolare finalizzati a dotare la struttura di attrezzature idonee a realizzare le commesse acquisite nel settore microtunnel.

GESTIONE DEI RISCHI DI IMPRESA E GESTIONE FINANZIARIA

La società nell'ordinario svolgimento della propria attività risulta esposta ai seguenti rischi:

- rischio di mercato;
- rischio di credito;
- rischio di liquidità;
- rischio di prezzo.

La società gestisce i flussi di cassa in modo da sincronizzare flussi di uscita e flussi di entrata con l'obiettivo di ottimizzare la capacità di autofinanziamento. Tale attività è supportata da un processo di pianificazione e monitoraggio periodico.

Ai sensi delle disposizioni contenute nell'art. 2428, co. 2, punto 6-bis, del cod. civ., si precisa che la Società si è dotata di una procedura ispirata a criteri di prudenza e di rischio limitato nella scelta delle operazioni di finanziamento o investimento e che prevede l'assoluto divieto di porre in essere operazioni di tipo speculativo, se non adeguatamente motivate.

L'unico strumento di finanza derivata sottoscritto ed evidenziato in nota integrativa è un

contratto IRS pluriennale finalizzato al contenimento degli oneri finanziari nell'eventualità di un rialzo nei corsi di mercato nel lungo periodo. Chiaramente in esercizi come il 2017 caratterizzati da livelli particolarmente ridotti di tassi a breve, tali strumenti comportano una onerosità, ma la finalità di tali strumenti è la copertura dei rischi nel lungo periodo legati all'indebitamento finanziario complessivo a tasso variabile.

Gli obiettivi perseguiti e raggiunti nell'ambito della gestione finanziaria nel corso dell'anno 2017 sono stati i seguenti:

- contenimento dell'esposizione finanziaria netta: l'indebitamento finanziario, infatti, ha subito un incremento decisamente contenuto se raffrontato con il rilevante piano d'investimenti messo in atto dalla società e con il significativo assorbimento di capitale circolante determinato anche dall'incremento del volume d'affari.
- Equilibrio tra indebitamento a breve e a lungo termine; si prosegue nella politica di strutturare l'indebitamento finanziario in modo da:
 - o dare un miglior equilibrio alla struttura finanziaria;
 - o garantire le risorse finanziarie necessarie a sostenere la crescita prevista nei prossimi esercizi;
 - o garantire le risorse finanziarie necessarie all'operatività corrente in una fase particolarmente critica a livello generale quale quella vissuta dal sistema economico mondiale a partire dal mese di settembre 2008 ed acuitosi nell'agosto 2011. A tale riguardo, si precisa che la Società non ha subito alcuna conseguenza significativa né sul fronte dei rapporti bancari né per quanto riguarda l'incasso dei crediti che hanno mantenuto una sostanziale regolarità;

Sempre ai sensi dell'art. 2428 c.6 bis sub b), si precisa che il rischio di credito è costantemente monitorato e oggetto di un apposito accantonamento. La società ha prudenzialmente accantonato fondi negli ultimi anni per oltre 4 milioni di euro. Tali fondi permetteranno di assorbire eventuali insolvenze sul fronte creditizio.

Le caratteristiche del settore in cui I.CO.P. S.p.A. opera, ovverosia il settore delle commesse edili di lungo periodo, comportano inevitabilmente delle conseguenze sotto il profilo finanziario dovuti principalmente alla variabilità della tempistica di accettazione, collaudo e liquidazione dei lavori da parte della committenza.

Prima di chiudere la presente sezione è doveroso ricordare il perfezionamento ad inizio 2017 di due emissioni di prestiti obbligazionari (Minibond) per complessivi 12 milioni di euro.

L'emissione ha consentito di migliorare la struttura finanziaria del Gruppo permettendo alla Capogruppo di reperire le risorse finanziarie necessarie a sostenere in particolare gli importanti sviluppi nel mercato francese oltretutto a sostenere l'impegnativo piano di investimenti. Si segnala che l'emissione da 5 milioni di euro collocata ad aprile 2017 è stata selezionata dall'AIFI tra i 9 finalisti del Private Debt Award, riconoscimento destinato a premiare le migliori

emissioni di obbligazioni collocate sul mercato italiano dall'introduzione dei Minibond, 2013, fino al 2017.

Per quanto riguarda la gestione del rischio prezzo, la società persegue una politica di attenta valutazione nella tempistica e nelle modalità di approvvigionamento dei materiali d'opera. Nel 2017 in particolare sono state adottate decisioni finalizzate a acquisire i materiali ferrosi approfittando dei punti di minimo della curva dei prezzi.

PRIVACY

In riferimento a quanto disposto dal D.lgs. 196/03 allegato B sub 26, si precisa che la società ha provveduto alla redazione del Documento Programmatico della Sicurezza nei termini di legge e che sono attivate le procedure richieste dalla normativa vigente in materia.

AZIONI PROPRIE

La Società non possiede né direttamente né indirettamente azioni proprie.

SEDI SECONDARIE

Non sono presenti sedi secondarie in Italia. L'unica unità operativa in Italia, oltre alla Sede, è costituita dal magazzino situato a San Giorgio di Nogaro (UD), in Via Giulia 6.

AMBIENTE – PERSONALE – RICERCA E SVILUPPO

La nostra Società si sente coinvolta e adotta conseguentemente nello svolgimento della propria attività tutti i comportamenti necessari ed efficaci per offrire prodotti e servizi di Qualità, nel rispetto di codici di condotta Etici, secondo processi e metodologie ispirati ai principi di tutela della Salute e Sicurezza di tutto il personale a vario titolo coinvolto, nonché di salvaguardia dell'Ambiente.

Gli sforzi profusi nel mantenimento di standard adeguati trovano la loro evidenza oggettiva nell'applicazione dei sistemi di gestione aziendale integrati ai quattro standard di certificazione internazionale: ISO 9001 per la Qualità - ISO 14001 per l'Ambiente - OHSAS 18001 per la Salute e la Sicurezza - SA 8000 per la Responsabilità Sociale.

Nel corso del 2017 ICOP ha superato con esito positivo gli Audit dell'Ente di certificazione SGS S.p.a. relativi al mantenimento di tutti gli schemi in essere, effettuando la transizione alle nuove edizioni delle norme nei seguenti casi:

- SA 8000 edizione 2014: per la nuova edizione della norma di Responsabilità Sociale è stato fondato un "SPT – Social Performance Team" ed a seguito dell'identificazione e valutazione dei rischi di responsabilità sociale è stato effettuato un Self-Assessment attraverso la piattaforma "Social Fingerprint", necessario ai fini della certificazione con l'Ente SGS S.p.a.;
- ISO 9001 edizione 2015: per la certificazione del Sistema Qualità del "Gruppo ICOP" comprendente anche l'Impresa Taverna S.r.l., è stata condotta una specifica valutazione dei rischi di sistema per definire criticità ed opportunità di miglioramento nei processi.

Nel rimarcare la sensibilità aziendale alle tematiche legate alla sicurezza ed alla legalità, alla fine dell'anno ICOP ha conseguito due nuove importanti certificazioni:

- ISO 37001:2016 Sistema anticorruzione;
- ISO 39001:2016 Sistema di sicurezza del traffico stradale (RTS).

L'insieme dei sistemi di certificazione posseduti, unitamente alla documentazione del Modello Etico aziendale previsto dal D.Lgs.231/01 e s.m.i. costituiscono il Modello di Organizzazione e Gestione "MOG" che è stato positivamente sorvegliato durante l'anno dall'Organismo di Vigilanza esterno all'azienda - Garante ing. Massimo Braccagni.

Il riesame dei sistemi di gestione integrati relativo all'anno 2017 del 30.03.2018, riassume i principali contenuti relativi all'andamento di ciascuna area direttiva come definita a livello di organigramma e descritta nel documento di organizzazione aziendale, includendo gli obiettivi e traguardi per tutti gli schemi di certificazione ed il Modello di Organizzazione e Gestione 231.

Continua e diffusa a tutti i livelli è stata la promozione delle Politiche aziendali tra i collaboratori, con un impegno notevole mirato alla formazione in materia di sicurezza anche presso i cantieri esteri.

Gli impegni in materia di Responsabilità Sociale d'impresa legati non solo alla certificazione SA 8000, ma anche ai diversi progetti correlati alle tematiche di CSR - Corporate Social Responsibility, sono continuati con l'impegno ed il coinvolgimento di tutti i lavoratori. A titolo orientativo, si ricordano i seguenti interventi specifici in materia di CSR & Salute e Sicurezza dei lavoratori:

- 6° edizione del Centro Estivo c/o sede aziendale per i figli di dipendenti e non solo;
- Premio Sodalitas Social Award 2017: ICOP si è aggiudicata il Premio Sodalitas Social Award per la categoria "Comunità, territorio e qualità della vita", con il Progetto cooperazione Sud Sudan;
- Adesione al Global Compact Network (ONU);

- Altre iniziative Welfare aziendale e di Team building aggreganti.

Aggiungiamo inoltre che la Società ha scelto di operare in settori di “nicchia” caratterizzati da una alta specializzazione. Ciò impone a ICOP una cospicua attività di R&D ed in ogni caso un continuo e puntuale impegno nell’affinamento e miglioramento dei propri Processi Produttivi al fine di mantenere il posizionamento strategico ai più alti standard di mercato.

Le attività di ricerca hanno coinvolto diverse aree, dal monitoraggio delle attività di produzione attraverso software dedicati alla sperimentazione di nuove modalità operative nell’edilizia marittima fino al continuo affinamento delle nuove tecnologie applicate nel microtunnel.

L’incremento poi delle attività della Società Icop in mercati non domestici ha richiesto un considerevole sforzo di armonizzazione e adattamento alle realtà locali di tutti i tools nei quali si declina il patrimonio di esperienze e competenze precipue del proprio settore di attività.

Per ciò che concerne l’affinamento ed il miglioramento dei processi produttivi moltissima attività è stata svolta nel settore delle fondazioni speciali, considerato l’incremento del valore della produzione ottenuta nel 2017 in tale settore.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati lusinghieri raggiunti nel 2017 costituiscono, in base alle previsioni di budget, solo una prima fase del processo di crescita che caratterizza il triennio 2017-2019.

Il portafoglio lavori ha superato stabilmente il valore di 200 milioni di euro con cantieri aperti o che si apriranno in diversi mercati tra cui Francia, Italia, Svizzera, Danimarca, Principato di Monaco, Malesia, Singapore e, auspicabilmente, Nord America.

Si segnalano in particolare la prosecuzione delle attività in Francia dove per il 2018 è prevista una forte crescita dei volumi con gli interventi sulle Linee 15 e 16 della Grand Paris Express.

Per quanto riguarda il mercato domestico, le attenzioni sono concentrate sulla prosecuzione del cantiere per la realizzazione della nuova Piattaforma Logistica di Trieste di Trieste e sui piani di sviluppo delle reti di distribuzione di gas naturale commissionati da Saipem e Snam Rete Gas.

L’acquisizione di nuove commesse in Asia, tra cui si segnala il cantiere in fase di avvio a Singapore, conferma le capacità di penetrazione dei mercati esteri da parte della Società.

La società proseguirà nel piano di investimenti e nel piano di crescita con particolare interesse per i mercati esteri, ponendo comunque come obiettivo primario il contenimento dell’esposizione finanziaria.

Sotto il profilo finanziario, il programma aziendale prevede una riduzione dell’indebitamento finanziario compatibilmente con i piani di investimento necessari per presidiare le aree di intervento.

In conclusione, l’attuale andamento societario e del gruppo e le ulteriori aspettative rendono

prevedibile un ulteriore significativo incremento delle attività della Società nel corso dell'esercizio in corso al momento della redazione della presente Relazione.

CONSIDERAZIONI FINALI

Signori Soci,

nel confermarVi che il progetto di Bilancio riferito al 31.12.2017 rappresenta in maniera veritiera e corretta la situazione patrimoniale e finanziaria della Società ed il risultato economico dell'esercizio, Vi invitiamo ad approvare il Bilancio così come predisposto e a destinare l'utile di esercizio a riserva, ringraziandoVi nel contempo per la fiducia accordataci.

Basiliano, 30 maggio 2018

Il Consiglio di Amministrazione
(ing. Vittorio Petrucco)

I.CO.P. S.P.A.

Bilancio di esercizio al 31-12-2017

Dati anagrafici	
Sede in	BASILIANO - UD
Codice Fiscale	00298880303
Numero Rea	
P.I.	00298880303
Capitale Sociale Euro	11.000.000
Forma giuridica	SOCIETA PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	412000
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2017	31-12-2016
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Parte richiamata	0	0
Parte da richiamare	0	0
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	1.039	21.235
2) costi di sviluppo	2.826	4.749
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	999	1.997
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	158.270	117.381
5) avviamento	0	10.000
6) immobilizzazioni in corso e acconti	10.000	30.922
7) altre	1.239.704	2.254.636
Totale immobilizzazioni immateriali	1.412.838	2.440.921
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	4.559.157	4.604.522
2) impianti e macchinario	9.987.826	8.816.669
3) attrezzature industriali e commerciali	406.898	287.272
4) altri beni	365.665	450.210
5) immobilizzazioni in corso e acconti	534.522	316.239
Totale immobilizzazioni materiali	15.854.068	14.474.912
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	2.731.943	2.587.664
b) imprese collegate	5.038.158	4.854.959
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	1.364	1.364
Totale partecipazioni	7.771.465	7.443.986
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.511.086	1.540.710
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	1.511.086	1.540.710
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	412.320	765.287
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	412.320	765.287
c) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso controllanti	0	0
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0

Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	323.937	288.979
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso altri	323.937	288.979
Totale crediti	2.247.343	2.594.975
3) altri titoli	0	0
4) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	10.018.808	10.038.962
Totale immobilizzazioni (B)	27.285.714	26.954.794
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	5.917.497	4.081.296
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3) lavori in corso su ordinazione	17.263.659	20.516.000
4) prodotti finiti e merci	513.716	454.351
5) acconti	14.492	4.976
Totale rimanenze	23.709.364	25.056.622
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	0	0
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	27.574.733	18.331.134
esigibili oltre l'esercizio successivo	22.774	22.774
Totale crediti verso clienti	27.597.507	18.353.908
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.033.711	6.994.124
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	7.033.711	6.994.124
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.310.951	7.413.428
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	8.310.951	7.413.428
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso controllanti	0	0
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.471.352	7.320.528
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti tributari	6.471.352	7.320.528
5-ter) imposte anticipate	151.991	208.006
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.132.708	1.829.866
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso altri	2.132.708	1.829.866
Totale crediti	51.698.219	42.119.859
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		

1) partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
4) altre partecipazioni	0	0
5) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
6) altri titoli	600.000	0
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	600.000	0
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	12.012.711	6.884.155
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	8.841	13.039
Totale disponibilità liquide	12.021.553	6.897.194
Totale attivo circolante (C)	88.029.136	74.073.676
D) Ratei e risconti	1.091.982	1.155.310
Totale attivo	116.406.832	102.183.780
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	11.000.000	11.000.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	378.940	368.347
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	404.812	203.560
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	0	0
Riserva azioni (quote) della società controllante	0	0
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0	0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	0
Versamenti in conto capitale	0	0
Versamenti a copertura perdite	0	0
Riserva da riduzione capitale sociale	29.813	29.813
Riserva avanzo di fusione	0	0
Riserva per utili su cambi non realizzati	177.470	177.470
Riserva da conguaglio utili in corso	0	0
Varie altre riserve	(88.928)	(156.497)
Totale altre riserve	523.167	254.346
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	2.900.844	211.844
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	14.802.951	11.834.538
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	350.010	325.830
2) per imposte, anche differite	346.857	335.267
3) strumenti finanziari derivati passivi	49.925	106.303
4) altri	95.526	0
Totale fondi per rischi ed oneri	842.318	767.400

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	486.223	491.405
D) Debiti		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	11.623.077	0
Totale obbligazioni	11.623.077	0
2) obbligazioni convertibili		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale obbligazioni convertibili	0	0
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	244.866	250.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	519.777	750.000
Totale debiti verso soci per finanziamenti	764.643	1.000.000
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	20.951.179	25.931.439
esigibili oltre l'esercizio successivo	8.961.649	10.597.574
Totale debiti verso banche	29.912.828	36.529.013
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso altri finanziatori	0	0
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.532.557	3.299.419
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale acconti	3.532.557	3.299.419
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	26.989.510	18.791.638
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso fornitori	26.989.510	18.791.638
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti rappresentati da titoli di credito	0	0
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.583.921	7.844.861
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese controllate	6.583.921	7.844.861
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	13.746.960	16.453.816
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese collegate	13.746.960	16.453.816
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso controllanti	0	0
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
12) debiti tributari		

esigibili entro l'esercizio successivo	1.927.285	307.082
esigibili oltre l'esercizio successivo	54.476	86.156
Totale debiti tributari	1.981.761	393.238
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	681.083	627.111
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	681.083	627.111
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.314.623	3.128.631
esigibili oltre l'esercizio successivo	768.426	768.426
Totale altri debiti	4.083.049	3.897.057
Totale debiti	99.899.389	88.836.151
E) Ratei e risconti	375.951	254.286
Totale passivo	116.406.832	102.183.780

Conto economico

	31-12-2017	31-12-2016
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.388.015	27.329.315
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	76.086.585	41.952.876
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	465.962	992.299
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	26.790	115.392
altri	4.506.402	5.583.632
Totale altri ricavi e proventi	4.533.192	5.699.024
Totale valore della produzione	110.473.754	75.973.514
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	23.848.837	12.910.724
7) per servizi	52.364.781	39.149.856
8) per godimento di beni di terzi	8.009.443	6.251.503
9) per il personale		
a) salari e stipendi	10.127.275	9.594.560
b) oneri sociali	3.765.856	3.499.906
c) trattamento di fine rapporto	556.008	521.234
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	29.885	66.643
Totale costi per il personale	14.479.025	13.682.343
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	971.763	837.055
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.996.861	2.804.970
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	24.734	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.870.489	700.000
Totale ammortamenti e svalutazioni	5.863.847	4.342.025
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.889.398)	(2.160.259)
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	0	0
14) oneri diversi di gestione	1.212.391	767.579
Totale costi della produzione	103.888.926	74.943.772
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	6.584.827	1.029.743
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	470.645	428.805
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	0	0
Totale proventi da partecipazioni	470.645	428.805
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
da imprese controllate	0	-
da imprese collegate	0	-
da imprese controllanti	0	-

da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	-
altri	0	-
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	-
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	0	77
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	42.778	334.680
Totale proventi diversi dai precedenti	42.778	334.757
Totale altri proventi finanziari	42.778	334.757
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	0	0
verso imprese collegate	446.034	0
verso imprese controllanti	0	0
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	2.086.742	1.451.476
Totale interessi e altri oneri finanziari	2.532.775	1.451.476
17-bis) utili e perdite su cambi	18.769	35.268
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(2.000.583)	(652.647)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	56.378	129.980
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale rivalutazioni	56.378	129.980
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	95.526	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale svalutazioni	95.526	0
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(39.149)	129.980
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	4.545.095	507.076
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	1.426.097	228.306
imposte relative a esercizi precedenti	150.550	(37.180)
imposte differite e anticipate	67.605	104.105
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	0	0
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.644.251	295.232
21) Utile (perdita) dell'esercizio	2.900.844	211.844

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2017	31-12-2016
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.900.844	211.844
Imposte sul reddito	1.644.251	295.232
Interessi passivi/(attivi)	2.532.775	1.116.719
(Dividendi)	(470.645)	(428.805)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(813.002)	(1.089.012)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	5.794.223	105.978
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	2.554.941	1.209.702
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.968.624	3.642.025
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	-
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	(56.378)	(129.980)
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	210.971	(184.547)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	6.678.158	4.537.200
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	12.472.382	4.643.178
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	27.840.645	(18.820.998)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(41.368.378)	2.102.585
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	8.197.872	15.872.184
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	63.328	127.469
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(72.353)	93.276
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	1.825.729	(3.328.565)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(3.513.156)	(3.954.049)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	8.959.225	689.129
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(2.338.757)	(1.116.719)
(Imposte sul reddito pagate)	(806.006)	-
Dividendi incassati	470.645	428.805
(Utilizzo dei fondi)	(558.338)	(739.226)
Altri incassi/(pagamenti)	0	-
Totale altre rettifiche	(3.232.456)	(1.427.140)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	5.726.770	(738.011)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(5.288.630)	(1.770.913)
Disinvestimenti	1.587.480	1.648.177
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(164.343)	(1.429.350)
Disinvestimenti	215.396	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(1.134.948)	(57.974)
Disinvestimenti	11.100	-
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(600.000)	-

Disinvestimenti	0	-
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	-
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(5.373.945)	(1.610.060)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(3.856.578)	(1.152.798)
Accensione finanziamenti	20.724.077	13.055.000
(Rimborso finanziamenti)	(12.095.965)	(6.523.430)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	-
(Rimborso di capitale)	0	-
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	0	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	4.771.534	5.378.772
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	5.124.358	3.030.701
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	-
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	6.884.155	3.855.211
Assegni	0	-
Danaro e valori in cassa	13.039	11.283
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	6.897.194	3.866.493
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	12.012.711	6.884.155
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	8.841	13.039
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	12.021.553	6.897.194

I.CO.P. S.p.A.

BASILIANO (UD) Via S. Pellico 2 - Capitale sociale € 11.000.000,00 i.v.

Iscrizione al Registro Imprese di Udine e Codice Fiscale n. 00298880303

NOTA INTEGRATIVA
Al Bilancio al 31 dicembre 2017

PREMESSA

Signori Soci,

presentiamo all'attenzione e all'approvazione dell'Assemblea dei Soci il Bilancio di esercizio 2017 che si articola nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico, nel Rendiconto Finanziario e nella Nota Integrativa, corredato dalla Relazione sulla Gestione.

Il bilancio è stato redatto con i valori espressi in unità di euro, compresi quelli dell'esercizio precedente per la necessaria comparazione.

Nel formulare il presente Bilancio non si è derogato ai principi di redazione di cui all'art. 2423 bis CC e più precisamente:

- si è seguito il principio della prudenza;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- la valutazione delle voci è stata effettuata nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo e del passivo considerato;
- si è seguito il principio della competenza economica;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso;
- si è seguito il principio della chiarezza;
- i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile sono stati scrupolosamente osservati e sono i medesimi dell'esercizio precedente, fatta eccezione per le novità introdotte dalla Riforma di cui viene data informazione più avanti.

La nostra Società esegue lavori edili in genere su commessa in tutto il territorio nazionale e all'estero per committenti sia pubblici che privati. La produzione è stata ottenuta nei quattro principali settori di attività della I.CO.P. S.p.A.: il settore delle commesse di edilizia infrastrutturale generale, quello delle opere speciali e delle fondazionali nel sottosuolo, quelle

che prevedono il varo di strutture in c.a.p. per sottopassi stradali e ferroviari e quello del microtunnelling, dove la nostra Società mantiene una posizione leader nel mercato domestico ed europeo. Non si segnalano fatti che abbiano modificato in modo significativo l'andamento della gestione. La variazione del volume d'affari, in particolare, è dovuto all'andamento delle commesse che ha una natura ciclica e temporanea.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, come riformato dal D.lgs 139/2015 e in particolare, per quanto attiene ai principi di redazione, è stato osservato quanto disposto dall'art. 2423-bis e dai principi contabili OIC emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Gli schemi dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario sono stati predisposti in base alla disciplina prevista dagli articoli 2424, 2425 e 2425-ter del codice civile recependo le modifiche introdotte dal D. Lgs. 139/2015.

I criteri usati nelle valutazioni delle varie categorie di beni e nelle rettifiche di valori sono quelli dettati dal Codice Civile, interpretati ed integrati dai principi contabili nazionali OIC.

Vi esponiamo, di seguito, come stabilito dall'art. 2427 al nr .1, i criteri applicati nella valutazione delle voci del bilancio, nelle rettifiche di valore e nella conversione dei valori espressi originariamente in moneta di stati esteri.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato. Ad eccezione di alcune immobilizzazioni materiali che sono state oggetto di rivalutazioni di legge, è stato seguito il principio base del costo, inteso come complesso delle spese effettivamente sostenute per procurarsi i diversi fattori produttivi. Si precisa che in sede di redazione del Progetto di Bilancio il Consiglio di Amministrazione non ha iscritto né interessi di mora attivi né interessi moratori passivi. Ai sensi dell'art. 2427-bis c.1 del Codice Civile, si rileva la presenza di strumenti finanziari derivati il cui valore di mercato è stato iscritto nel presente bilancio e gli effetti della variazione del fair value degli stessi sono stati riconosciuti a conto economico.

Si precisa che non sono state effettuate nel corso dell'esercizio operazioni con parti correlate a condizioni non di mercato pertanto si dichiara che non sono presenti fattispecie da segnalare ai sensi dell'art. 2427 C.C. c.1 n. 22 bis.

Si sottolinea, inoltre, l'assenza di accordi fuori bilancio, ex art. 2427 C.C. c.1 n. 22 ter, meritevoli di nota ai sensi della vigente normativa.

Non esistono crediti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

I criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori, o al costo di produzione comprensivo di tutti i costi direttamente imputabili al bene, ridotti delle quote di ammortamento maturate al 31 dicembre 2017 in relazione alla residua utilità futura. Nel caso in cui risulti una perdita durevole di valore l'immobilizzazione viene svalutata. I costi di impianto e ampliamento sono stati iscritti con il consenso preventivo del Collegio Sindacale e sono ammortizzati in quote costanti nell'arco di cinque esercizi. Le spese di impianto e di ampliamento vengono ammortizzate in un periodo di cinque esercizi. I costi di sviluppo sono stati iscritti con il consenso preventivo del Collegio Sindacale e sono ammortizzati in quote costanti nell'arco di cinque esercizi. L'avviamento è ammortizzato secondo la sua vita utile e, nei casi in cui non sia possibile stimarne attendibilmente la vita utile, è comunque ammortizzato in un periodo non superiore a 10 anni. Poiché l'avviamento della società risulta iscritto precedentemente al 1° gennaio 2016, esso continua ad essere ammortizzato in quote costanti in un periodo di cinque esercizi.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate conformemente con i contratti di locazione in essere. Gli oneri di impianto cantiere sono capitalizzati nell'esercizio in cui sono sostenuti e ammortizzati proporzionalmente alla percentuale del lavoro eseguito.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario. In particolare a conto economico sono contabilizzati i canoni di leasing, deducibili per competenza, ed il cespite viene iscritto nell'attivo per il suo valore di riscatto solo ad esaurimento del contratto di riferimento.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione interna, ad eccezione di quei beni, meglio specificati nella Tabella allegata alla presente Nota, il cui valore è stato rivalutato in base a specifici provvedimenti normativi. Le immobilizzazioni sono ammortizzate sistematicamente in ogni esercizio sulla base di aliquote economico – tecniche.

Le aliquote di ammortamento sono ridotte al 50% per il primo anno di entrata in funzione del bene in considerazione dell'utilizzo medio del periodo. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se, in esercizi successivi vengono meno i presupposti di tale svalutazione, viene ripristinato il valore originario. I costi di manutenzione e riparazione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico, quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alla residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre imprese sono iscritte al costo di acquisto e di sottoscrizione, eventualmente rettificato a fronte di perdite durevoli di valore. Il valore originale viene ripristinato se negli esercizi successivi vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo sono valutate al minore tra il costo di acquisto con il metodo del costo specifico ed il valore di presunto realizzo. I lavori in corso su ordinazione sono stati valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza relativamente al valore complessivo della parte eseguita fin dall'inizio dell'esecuzione del contratto; tale valore è comprensivo, ove presente, della revisione prezzi valutata alla data di formazione del bilancio di esercizio. Il valore delle rimanenze è rappresentato al netto delle fatturazioni effettuate fino al 31 dicembre 2017 per stato avanzamento lavori, riferibili ad importi accertati dai committenti. Le riserve contrattuali, ove presenti, sono contabilizzate avendo riguardo delle specifiche condizioni della negoziazione e tenuto conto dei pareri legali a sostegno delle pretese dell'impresa. Eventuali stanziamenti effettuati a fronte di possibili risultati negativi delle commesse sono classificati, fino a capienza della commessa di riferimento, tra le rimanenze, mentre l'eventuale eccedenza o eventuali oneri relativi a commesse completate sono iscritti, ove esistenti, nei fondi rischi. Si precisa che i criteri di valutazione delle rimanenze sono i medesimi del precedente esercizio. Non vi sono apprezzabili differenze tra i costi correnti alla chiusura dell'esercizio e le valutazioni come sopra descritte.

Relativamente alle commesse francesi in cui Icop SpA opera attraverso la SEP con Eiffage SA, si segnala che a partire dal 2017 è stata adottata una nuova modalità di contabilizzazione che prevede l'esposizione del valore delle rimanenze al netto delle fatture emesse al committente; tale nuova contabilizzazione, che ha comportato la riclassifica anche dei valori

del precedente esercizio, è in linea con la modalità di esposizione delle rimanenze relative a lavori svolti attraverso società consortili italiane.

Crediti (inclusi i crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie)

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale ed il presumibile valore di realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato quando gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. Gli effetti della attualizzazione sono considerati irrilevanti per i crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi. Il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, calcolato a copertura dei rischi analiticamente valutati.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono state valutate al valore nominale che coincide con il valore presumibile di realizzo.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica. Le passività potenziali sono rilevate in bilancio e iscritte nei fondi qualora ritenute probabili qualora sia stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo. Il

fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data. Per effetto della normativa in materia di previdenza complementare in vigore dal 1 gennaio 2007, il TFR maturato da tale data non concorre ad incrementare il fondo a fine anno, poiché esso viene versato a forme pensionistiche complementari scelte dai dipendenti della società o, in caso di mancata scelta, ad un apposito fondo gestito dall'Inps e istituito presso la Tesoreria dello Stato.

Debiti

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato quando gli effetti dello stesso sono irrilevanti come per i debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o nel caso di debiti i cui costi di transazione sono di scarso rilievo. Inoltre come espressamente previsto dall'OIC 19 i debiti iscritti in bilancio anteriormente al 1° gennaio 2016 sono stati rilevati al valore nominale.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value. Le variazioni di fair value sono imputate al conto economico, oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione di flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Nel caso in cui il fair value alla data di riferimento risulti positivo, è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie o tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri.

Le operazioni su derivati a scopi speculativi sono valutate a valori di mercato.

Costi e Ricavi

I costi e i ricavi sono esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza con la rilevazione dei ratei e dei risconti. I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alla proprietà, passaggio che comunemente coincide con la spedizione o consegna dei beni. I ricavi e i costi per servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione del servizio. I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I ricavi per lavori per conto terzi vengono iscritti tra i ricavi di vendita al momento della consegna al committente delle opere ultimate. I ricavi comprendono le riserve contrattuali solo a seguito di sentenze o lodi favorevoli e sempre che sussistano anche tutti gli altri elementi oggettivi e legali a supporto della pretesa. I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

Dividendi

I dividendi ricevuti vengono contabilizzati nel momento in cui, in conseguenza della delibera assunta dall'Assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante.

Imposte sul reddito

L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, anticipato e differito, in relazione alle vigenti norme tributarie, tenendo conto delle eventuali agevolazioni applicabili. I crediti per imposte anticipate, che emergono dalle differenze temporanee deducibili, sono allocati alla voce C II 5-Ter "Imposte anticipate". Tali crediti sono iscritti in bilancio se esiste la ragionevole certezza del loro recupero, valutata sulla base della capacità della società di generare con continuità redditi imponibili positivi. I debiti per imposte differite, allocati alla voce B 2 "Fondo per imposte, anche differite", sono contabilizzati in relazione alle differenze temporanee tassate, tranne il caso in cui esistano scarse possibilità che il debito insorga. Le aliquote utilizzate per il calcolo della fiscalità differita rappresentano la stima del carico fiscale applicabile nel momento in cui le differenze temporanee deducibili e tassabili si annulleranno.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse per debiti altrui sono indicati nella presente Nota Integrativa per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata. Gli impegni sono indicati al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

La valutazione dei beni di terzi presso l'impresa viene effettuata sulla base dei valori comunicati dalla controparte o in alternativa, se mancante, al valore corrente di mercato medesimo.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio, sulla base delle rilevazioni effettuate dalla Banca d'Italia. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce C 17-bis "Utili e perdite su cambi". L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato a riserva legale, è iscritto, per la parte non assorbita dalla eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

ATTIVO

A) CREDITI VERSO SOCI

Non vi sono crediti verso soci per versamenti ancora dovuti.

B) IMMOBILIZZAZIONI

I - Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, o al costo di produzione comprensivo di tutti i costi direttamente imputabili al bene, ridotti delle quote di ammortamento maturate al 31 dicembre 2017 nel rispetto della residua utilizzazione futura.

Si allega il prospetto della valorizzazione e delle variazioni intervenute nelle diverse classi delle immobilizzazioni immateriali e nelle quote di ammortamento accantonate.

Le voci "costi impianto e di ampliamento" e "costi di sviluppo" non hanno subito incrementi nel corso dell'esercizio; gli ammortamenti sono calcolati in quote costanti nell'arco di cinque esercizi.

La voce concessioni, licenze, marchi e diritti simili incrementa per € 86.194 principalmente per licenze software e sviluppo portale web.

Nella voce “altre immobilizzazioni immateriali” sono iscritti i valori relativi a migliorie su beni di terzi ammortizzate conformemente con i contratti di locazione in essere e a fronte di capitalizzazione di oneri di impianto cantiere. Tali oneri rappresentano i costi affrontati per l'impianto e l'organizzazione del cantiere, per la progettazione o studi specifici e per altre spese assimilabili alla fase pre-operativa di singole commesse acquisite o in via di acquisizione. Tali costi ad utilità pluriennale sono capitalizzati nell'esercizio in cui sono sostenuti e ammortizzati proporzionalmente alla percentuale del lavoro eseguito, il tutto nel rispetto del disposto dell'art. 2426 C.C.. In particolare, nel corso del 2017 gli incrementi principali hanno riguardato costi per migliorie su beni in locazione. Gli stessi oneri trovano collocazione nella sezione “immobilizzazioni in corso ed acconti” qualora tali interventi non risultino completati alla data di chiusura dell'esercizio.

II - Immobilizzazioni materiali.

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, ad eccezione di quei beni, meglio specificati nella Tabella allegata alla presente Nota, il cui valore è stato rivalutato in base a specifici provvedimenti normativi.

La tabella allegata espone, infatti, il valore dei beni con l'indicazione di quelle categorie interessate dalle rivalutazioni di cui sopra, unitamente alla rivalutazione, effettuata nel 1986, di alcuni beni a seguito della fusione per incorporazione della I.CO.P. Pali S.p.A. nella I.CO.P. S.p.A., nonché ai valori di cui alla rivalutazione effettuata ai sensi delle predette L. 342/00 e D.L. 185/2010; il tutto relativamente ai beni ancora esistenti nel patrimonio della Società.

Il valore complessivo delle immobilizzazioni materiali, iscritto al costo di acquisto o produzione e rivalutato come sopra descritto, diminuito delle quote di ammortamento accantonate, è iscritto in Bilancio al valore netto di € 15.854.068. La voce, al lordo degli ammortamenti, è incrementata complessivamente per Euro 3.627.849 per l'effetto combinato delle dismissioni e delle nuove acquisizioni.

La tabella allegata espone il costo di iscrizione delle Immobilizzazioni Materiali e le variazioni intervenute nel corso del presente esercizio. Si precisa che l'iscrizione al costo di acquisto è stata effettuata anche per i beni provenienti dalla disponibilità di contratti di leasing giunti al termine della locazione, per i quali è stato iscritto il costo di riscatto.

Gli ammortamenti dei vari gruppi di Immobilizzazioni Materiali sono calcolati in base alla residua possibilità di utilizzazione di ogni cespite e imputati in quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti.

In ossequio delle disposizioni di cui all'art. 2427 C.C., comma 1 n. 3-bis si segnala che, come per le immobilizzazioni immateriali non sussistono i presupposti per la svalutazione.

III - Immobilizzazioni finanziarie.

1) Partecipazioni.

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto, rettificato di eventuali svalutazioni in relazione alle situazioni specifiche.

Le partecipazioni in imprese controllate ammontano a € 2.731.943; l'incremento netto di Euro 144.279 è dato:

- dall'incremento per Euro 149.379 del valore della partecipazione nella società controllata svizzera Icos Tunnelling SA per effetto dell'acquisizione del restant 20% del capitale. La quota detenuta dopo tale acquisizione è pertanto pari a 100% del capitale sociale;
- dal decremento per Euro 5.100 relativo alla partecipazione in Pescatori Scarl, società estinta nel corso dell'esercizio.

Le partecipazioni in imprese collegate ammontano a € 5.038.158; l'incremento di complessivi Euro 183.199 è dovuto:

- all'incremento per Euro 190.000 per l'acquisizione della quota del 14,07% nell'associazione in partecipazione finalizzata all'acquisto e gestione del 96,75% del capitale nella società General Cargo Terminal SpA;
- all'estinzione della società consortile Ponte AE Scarl;
- alla cessione della partecipazione nella società Spyros Srl alla società Impresa Taverna Srl.

Per un confronto tra il valore di carico delle partecipazioni e la relativa frazione di patrimonio netto si rimanda al relativo allegato alla presente Nota.

Si segnala che, per alcune partecipazioni, il valore di carico della partecipazione è superiore al valore netto contabile della partecipata risultante alla data di chiusura del bilancio. Si riportano di seguito alcune note di dettaglio riguardanti tali poste:

- In riferimento ad Impresa Taverna Srl, si segnala come il patrimonio netto contabile della società non rappresenta adeguatamente il valore effettivo della dotazione di attrezzature valutate in bilancio al costo storico, la valutazione di mercato delle qualifiche possedute dalla società per la partecipazione a gare d'appalto per valori illimitati e la valenza strategica assunta dalla società nell'ambito del Gruppo Icop. Tali elementi costituiscono i presupposti della congruità della valore di iscrizione in bilancio effettuata con la metodologia del costo di carico della partecipazione.

A tal proposito si segnala che la società ha chiuso gli ultimi 3 esercizi in utile in quanto a

partire dal 2015 sono riprese le attività dei dragaggio cui la società è specializzata in Friuli Venezia Giulia. Si confermano pertanto le valutazioni riguardanti la temporaneità delle perdite accumulate fino all'esercizio 2014 e la ragionevolezza delle aspettative di recupero del differenziale tra attuale valore di carico della partecipazione e patrimonio netto contabile della partecipata.

- Per quanto riguarda la società controllata ISP Construction SA, per la quale il patrimonio netto contabile è inferiore al valore di iscrizione della partecipazione, sottolineiamo che:
 - I.CO.P. S.p.A. ha provveduto a ricapitalizzare la controllata ISP Construction SA rinunciando ai propri crediti vantati verso la stessa per un importo di € 2.486.000, pari al fondo svalutazione crediti già stanziato negli anni precedenti. Il patrimonio netto negativo prima del risultato d'esercizio è pertanto passato da CHF -2.429.088 a CHF - 240.626,95;
 - la perdita dell'esercizio pari ad Euro 245.986 è dovuta in parte a poste di natura straordinaria, infatti negli esercizi 2015 e 2016 la società aveva conseguito un risultato rispettivamente di euro 655.899 e di Euro 350.813;
 - il budget predisposto dagli amministratori prevede che i prossimi lavori si chiuderanno con marginalità positiva tale da recuperare gran parte delle perdite realizzate e i primi cinque mesi dell'esercizio sono stati caratterizzati da un flusso finanziario positivo a riprova del miglior andamento della gestione della società controllata . Per tali ragioni è stato mantenuto il valore di carico della partecipazione.
- PLT Srl: la società, costituita nel 2015, ha come scopo principale la progettazione, costruzione, manutenzione e gestione della erigenda piattaforma logistica nel Porto di Trieste. Il valore della partecipazione, pari al 27% del capitale di PLT Srl, è dato dall'importo che ICOP SpA si è impegnata a versare per liberare la propria quota, pari ad € 1.620.810 e dall'importo che si è impegnata a versare all'atto della costituzione per liberare le quote di partecipazione di altri due soci, per un valore complessivo di € 3.079.620. Si ritiene che il maggior valore che ICOP SpA è tenuta a versare sia giustificato dalla marginalità del progetto di costruzione della Piattaforma, confermata dai risultati dei primi due anni di attività, e dai ricavi derivanti dalla prevista concessione trentennale di gestione della piattaforma a PLT Srl. La differenza tra il valore della partecipazione e la corrispondente quota del patrimonio netto di spettanza è pari ad € 3.117.533.
- ICOP Construction (M) SDN. BHD. Il valore di carico della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società. Tale differenza tiene conto in generale delle prospettive reddituali della società. In particolare nei primi mesi del 2018 sono stati acquisiti lavori aggiuntivi ad elevata marginalità per l'esecuzione di nuove tratte di rete

fognaria che comporteranno un allungamento del periodo di esecuzione dei lavori tutto il 2019. Tale variazione del contratto consentirà un recupero della redditività della società controllata.

Per quanto riguarda le altre partecipazioni nelle quali sono presenti valori di patrimonio netto inferiori ai valori di carico delle rispettive partecipazioni (AV Costruzioni S.r.l. e Dicon Resources Adn Bhd.), si precisa che non si è provveduto alla svalutazione delle stesse in quanto le perdite sono ritenute non durevoli e comunque non significative.

La distinzione tra imprese controllate e collegate è stata effettuata ai sensi della definizione dell'art. 2359 del C.C.. Il valore indicato si riferisce al valore di carico della partecipazione. Le altre informazioni richieste dall'art. 2427 del C.C. sono invece riepilogate nell'allegato prospetto, che evidenzia pure le variazioni intervenute nell'esercizio. I valori indicati sono quelli relativi agli ultimi bilanci approvati e disponibili.

2) Crediti.

a) Verso imprese controllate.

I crediti esposti nelle immobilizzazioni si riferiscono a finanziamenti a partecipate costituite per l'acquisizione e l'esecuzione di particolari commesse. Sono finanziamenti funzionali all'operatività di tali organizzazioni, la cui esigibilità è considerata inferiore ai dodici mesi.

Sono esposti in Bilancio al loro valore nominale di € 2.083.653 al netto della svalutazione di € 572.567 appostata sul credito finanziario verso la Exin de Occidente, come dettagliato di seguito.

Si precisa che nel corso dell'esercizio la I.CO.P. S.p.A. ha provveduto a ricapitalizzare la controllata ISP Construction SA rinunciando ai propri crediti vantati verso la stessa per un importo di € 2.486.000, pari al fondo svalutazione crediti già stanziato negli anni precedenti.

Si riporta di seguito il dettaglio dei finanziamenti accesi al 31 dicembre 2017.

Denominazione	Crediti finanziari al 31.12.2017	Fondo svalutazione crediti finanziari	Crediti finanziari netti 31.12.2017
FvgCinque Scarl	325.072		325.072
Exin de Occidente (Mex)	603.638	-572.567	31.071
ISP Construction SA (CH)	312.462		312.462
DICOP GMBH (D)	19.374		19.374
LUCOP Sp. z o.o.	97.105		97.105
Impresa Taverna SRL	726.002		726.002
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO CONTROLLATE	2.083.653	-572.567	1.511.086

Si sottolinea che la società I.CO.P. S.p.A. ha postergato i crediti vantati nei confronti della società elvetica per l'importo complessivo di CHF 3.070.000 allo scopo di sostenere la società controllata e di darle gli strumenti finanziari necessari per il rilancio dopo la fase travagliata di start up. Dopo la rinuncia del credito da parte della Casamadre, i crediti ancora oggetto di postergazione risultano essere di Euro 267.649.

b) Verso imprese collegate.

I crediti finanziari risultanti al 31 dicembre 2017 aperti nei confronti delle società collegate sono pari a € 412.320. Trattasi di finanziamenti funzionali all'operatività di tali organizzazioni, la cui esigibilità è considerata inferiore ai dodici mesi, se non diversamente indicato.

Si riporta di seguito il dettaglio dei finanziamenti accesi al 31 dicembre 2017.

Denominazione	Crediti finanziari al 31.12.2017	Fondo svalutazione crediti finanziari	Crediti finanziari netti 31.12.2017
PIATTAFORMA LOGISTICA TRIESTE SRL	13.500		13.500
UDINE STADIUM SCARL	18.862		18.862
MARIANO SCARL	122.077		122.077
CIVITA SCARL	257.880		257.880
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO COLLEGATE	412.320		412.320

d) Verso altri.

Ammontano complessivamente a € 323.937 tutti considerati di esigibilità inferiori all'anno.

Nella presente sezione sono inseriti crediti finanziari nei confronti di società ed enti, cauzioni attive su affitti e cauzioni relative ad utenze.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I - Rimanenze

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo

La voce, pari ad Euro 5.917.497, è costituita da:

- materiale d'opera e di consumo presso il centro operativo di Basiliano che ammonta a € 1.142.904.
- materiali in giacenza presso cantieri, pari a € 4.774.594, dato dal valore dei materiali d'opera e di consumo riscontrati fisicamente presso i cantieri della Società alla data del 31 dicembre 2017 e non ancora incorporati nella produzione.

La valutazione di tali materiali è stata effettuata al costo specifico, tenuto conto delle condizioni dei beni stoccati e della possibilità di utilizzo degli stessi.

Non vi sono apprezzabili differenze tra i costi correnti alla chiusura dell'esercizio e le valutazioni come sopra effettuate.

3) Lavori in corso su ordinazione.

Ammontano ad € 17.263.659, al netto delle poste rettificative di seguito indicate.

Le commesse sono state valutate ai sensi dell'art. 2426 n. 11 e quindi sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza relativamente al valore complessivo della parte eseguita fin dall'inizio dell'esecuzione del contratto; tale valore è comprensivo, ove presente, della revisione prezzi valutata alla data di formazione del Bilancio di esercizio.

Il valore delle rimanenze è rappresentato al netto delle fatturazioni effettuate fino al 31 dicembre 2017, pari ad € 235.991.638, per stato avanzamento lavori riferibili ad importi accertati dai committenti. Si riporta qui di seguito il dettaglio.

Denominazione	Anno 2016	Variazione	Anno 2017
Rimanenze Lorde	153.727.282	99.528.015	253.255.297
Acconti	-133.211.282	-102.780.356	-235.991.638
Valore netto	20.516.000	- 3.252.341	17.263.659

Si segnala inoltre che nel corso dei precedenti esercizi erano stati registrati i valori attesi riguardanti il riconoscimento di riserve contrattuali sui cantieri Roma CDP, Roma Metro B1 e Tangenziale Basaldella.

Si porta di seguito il dettaglio degli importi inseriti nel valore delle rimanenze per lavori in corso su ordinazione in riferimento ai cantieri qui indicati.

Committente	Commessa	Importo iscritto
Cassa Depositi e Prestiti – Unità amministrazione, Pianificazione e Controllo S.p.A.	Lavori di realizzazione opere strutturali - Roma	1.600.000
Società per la realizzazione delle Metropolitane della Città di Roma a r.l.	Progettazione e realizzazione dei lavori di costruzione Metropolitana Linea B1	661.961
Società per la realizzazione delle Metropolitane della Città di Roma a r.l.	Progettazione e realizzazione dei lavori di costruzione Metropolitana Linea B1 Jonio	2.627.808
Provincia di Udine	Progettazione e realizzazione dei lavori di sistemi sfalsati dell'incrocio semaforico di Basaldella	1.463.695
TOTALE		6.353.464

La valutazione è stata eseguita a cura dell'Organo Amministrativo avendo riguardo delle specifiche condizioni della negoziazione e tenuto conto dei pareri legali a sostegno delle richieste dell'impresa.

Relativamente alle riserve di Roma Cassa Depositi e Prestiti è stata avviata la procedura e nominato il CTU; a fronte di richieste pari ad Euro 4.502.000 sono state prudenzialmente iscritte, già in precedenti esercizi, riserve di Euro 1.600.000.

Nel corso del 2017, sulla base di una sentenza del Tribunale di Roma, è stata liquidata una parte delle riserve precedentemente registrate sulla commessa Metro b1 per l'importo di 526.459 e nel corso dell'esercizio sono state depositate le CTU sulla base delle quali è stata confermata la congruità degli importi precedentemente contabilizzati.

Si evidenzia che l'importo della riserva iscritta a fronte della commessa sulla tangenziale Basaldella è stata mantenuta in bilancio sulla base della CTU espressa durante la procedura di appello per Euro 663.990 oltre agli oneri della sicurezza di Euro 768.363 . La sentenza di appello è attesa entro la fine dell'anno.

Oltre agli importi sopra elencati, si segnala che alla data di redazione della presente Nota non sono ancora stati emessi gli stati finali di alcune commesse sostanzialmente completate e per le quali pertanto non è ancora avvenuta la fatturazione finale al committente. Si riporta di seguito il dettaglio:

Committente	Commessa	Importo Totale	Di cui in attesa di contabilizzazione
EDF SA	Graveline	4.574.971	278.720
SAM Sitren SA	Darse Nord	7.100.000	800.000
RATP	Port de Clichy	17.830.737	1.047.862
TOTALE		29.505.708	2.126.582

Trattasi delle commesse di Gravelines (Francia), Darse Nord (Montecarlo) e Port de Clichy (Francia).

La prima, relativa ai lavori di consolidamento fondazionale di una centrale nucleare, è stata ultimata nel gennaio 2017. In considerazione della complessità tecnica dell'intervento e delle conseguenti variazioni progettuali, è tuttora in fase di definizione la contabilità finale. Si

precisa che è stato iscritto nella presente sezione dell'attivo un valore che tiene conto delle sole attività svolte sulla base dei prezzi contrattualmente definiti.

In riferimento alla seconda commessa, relativa alla realizzazione del Museo dell'Automobile del Principato di Monaco, la contabilizzazione finale non è stata ancora emessa in considerazione del fatto che la scrivente ha realizzato le opere di fondazione e di sostegno che saranno definitivamente accertate dal cliente solo quando saranno completate da altra ditta le attività di scavo. In data 28 ottobre 2016 è stato sottoscritto con il committente un "protocolle d'accord" che determina l'importo finale riconosciuto in Euro 1.000.000 per la quota Icop e che sarà oggetto di revisione definitiva a scavo ultimato. Prudenzialmente l'importo riconosciuto in bilancio è pari all'80% di tale importo.

Relativamente al cantiere di Port de Clichy ultimato nel corso del 2017 la valutazione del corrispettivo è stata definita sulla base del "Protocolle d'accord" che determina l'importo riconosciuto in Euro 17.830.737 per la quota di Icop.

Inoltre, relativamente alla commessa di Cefalù, in considerazione dell'anticipata conclusione del contratto, la valutazione dei corrispettivi, oltre che sulla base di importi accertati dal committente in forza di stati avanzamento lavori, è stata effettuata sulla base di stati di consistenza delle opere eseguite, controfirmati dalle parti per € 2.282.181, nonché sulla base degli oneri di sicurezza dovuti per legge per € 629.326.

Relativamente a questi ultimi importi, è stata avviata una procedura legale nei confronti del committente e del suo obbligato in solido volta ad ottenere il riconoscimento definitivo degli importi fatturati.

4) Prodotti finiti e merci.

Il saldo al 31 dicembre 2017, relativo alla giacenza di merci, risulta pari a € 513.716.

5) Acconti.

Il saldo al 31 dicembre 2017 risulta pari a € 14.492.

II – Crediti.

1) Verso clienti

La voce ammonta ad € 27.597.507, di cui € 22.774 esigibili oltre i 12 mesi; l'importo dei crediti è iscritto in bilancio al netto dell'apposito fondo pari, al 31 dicembre 2017, ad € 4.827.786 calcolato a copertura dei rischi analiticamente valutati. Si riporta di seguito il dettaglio delle movimentazioni registrate nell'esercizio in relazione al fondo svalutazione crediti.

Voce	Importo
Fondo al 31.12.2016	2.957.297
Utilizzi per perdite	0
Accantonamenti	1.870.489
Fondo al 31.12.2016	4.827.786

Si evidenzia che, con riferimento al procedimento di Concordato Preventivo in continuità diretta ex art. 186 bis LF proposto ai creditori dalla società SALP S.p.A, in data 7 settembre 2017 il Tribunale di Udine ha ammesso la società ricorrente alla procedura di concordato preventivo. Il provvedimento di omologa prevede il pagamento del 26% dei crediti chirografari. Il credito vantato da Icop Spa verso SALP S.p.A, pari ad € 3.096.172, è stato pertanto svalutato tramite accantonamento a fondo rischi su crediti per 2.291.167, di cui € 700.000 già accantonati nel 2016.

2) Verso imprese controllate.

I crediti verso le imprese controllate di natura commerciale ammontano a € 7.033.711. Tali crediti sono valutati al presunto valore di realizzo. Tutti i crediti verso controllate risultano esigibili entro 12 mesi.

Si riporta di seguito il dettaglio dei crediti verso imprese controllate.

Denominazione	Crediti commerciali al 31.12.2017	Fondo svalutazione	Crediti netti al 31.12.2017
ICOP CONSTRUCTION (M) SDN.BHD	4.772.001		4.772.001
ICT SCRL	664.258		664.258
ICOP DENMARK ApS	615.966		615.966
LUCOP Sp. z o.o.	526.119		526.119
ISP CONSTRUCTION SA	203.855		203.855
IMPRESA TAVERNA SRL	68.669		68.669
EXIN DE OCCIDENTE SA DE CV	50.919		50.919
ICOS TUNNELING SA	44.600		44.600
ICOP CONSTRUCTION (SG) PTE LTP	30.531		30.531
BANCHINA MAZZARO SCARL	26.312		26.312
DICON RESOURCES SDN. BHD.	15.913		15.913
FVG CINQUE SCARL	13.056		13.056
ICOGE SCARL	1.512		1.512
TOTALE	7.033.711		7.033.711

3) Verso imprese collegate.

I crediti verso le imprese collegate ammontano a € 8.310.951 e sono per lo più crediti di natura commerciale, tutti esigibili entro i dodici mesi. Tali crediti sono valutati al valore nominale che si presume pari al loro valore di realizzo. I rapporti di debito/credito nei confronti del Gruppo Eiffage sono stati iscritti nei rapporti con società collegate in quanto sorti da relazioni commerciali derivanti da partnership contrattuali nelle quali il gruppo transalpino ed Icop partecipano con quote paritetiche del 50%.

5 bis) Crediti tributari

I crediti verso l'Erario ammontano a € 6.471.352 e sono esigibili entro dodici mesi. Si riporta il dettaglio della voce nella tabella che segue.

Denominazione	Anno 2016	Variazione	Anno 2017
Crediti vs erario/IVA	5.299.329	-4.570.367	728.962
Crediti per ritenute	3.443	-2.980	463
Crediti per Imposte chieste a rimborso	1.179.047	3.193.474	4.372.521
Crediti per acconti versati	299.169	221.814	520.983
Acconti su cartelle esattoriali	98.603	0	98.603
Crediti vs erario estero c/stabili organizzazioni	440.937	163.880	604.817
Crediti vs erario estero c/rappres fiscale	0	145.003	145.003
TOTALE	7.320.528	- 849.177	6.471.352

5 ter) Imposte anticipate

La voce ammonta ad € 151.991 e si riferisce principalmente all'effetto fiscale dell'accantonamento a fondo svalutazione crediti che verrà dedotto negli esercizi futuri.

5 quater) Verso altri

Complessivamente ammontano a € 2.132.708 tutti considerati esigibili entro i 12 mesi.

Si riporta di seguito il dettaglio.

Voce	Anno 2016	variazione	Anno 2017
Fornitori-percipienti c/anticipi	258.197	-120.014	138.183
Crediti v/dipendenti	169.649	55.134	224.783
Crediti verso enti previdenziali	320.749	-208.615	112.133
Altri crediti	1.081.271	576.338	1.657.608
Totale	1.829.866	302.842	2.132.708

La voce "Altri crediti" comprende un credito per rimborso assicurativo di € 900.000 incassato nel corso del 2018.

Ai sensi di quanto previsto all'art. 2427 del C.C. si specifica che non vi sono crediti di durata residua superiore ai cinque anni.

I crediti in valuta estera esistenti a fine esercizio sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura esercizio e i relativi utili e perdite sono imputati a conto economico.

Tutti i crediti si riferiscono all'area nazionale salvo quanto specificato nella seguente tabella:

Crediti	ITALIA	UE	Extra UE	Totale
verso clienti	18.206.915	7.997.959	1.392.633	27.597.507
verso controllate	731.978	729.974	5.571.760	7.033.711
verso collegate	854.679	6.732.866	723.405	8.310.951
crediti tributari e imp. anticipate	5.875.831	747.512	0	6.623.343
verso altri	2.026.612	58.652	47.444	2.132.708
Totale	27.696.014	16.266.963	7.735.242	51.698.219

III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La voce pari ad € 600.000 si riferisce ad un deposito in conto vincolato effettuato dalla società a garanzia di fidejussioni emesse dalla banca.

IV - Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali

Il totale dei saldi bancari attivi ammontava al 31 dicembre 2017 a € 12.012.711.

3) denaro e valori in cassa

Al 31 dicembre 2017 la consistenza contabile di cassa era di € 8.841.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

Sono quote di costi e di proventi comuni a più esercizi. Ammontano complessivamente a € 1.091.982. In particolare i ratei attivi ammontano ad Euro 7.568 ed i risconti attivi ad Euro 1.084.414.

Una dettagliata analisi dei risconti attivi è fornita nel prospetto che segue.

Risconti attivi	2016	variazione	2017
Risconti attivi su assicurazioni	236.852	- 57.575	179.277
Risconti attivi su leasing	775.981	- 26.910	749.071
Risconti attivi su oneri su fidejussioni bancarie e altre	15.969	39.662	55.630
Risconti attivi su oneri su fidejussioni	5.508	6.006	11.514
Altri risconti attivi	117.720	- 28.799	88.921
Totale risconti attivi	1.152.029	- 67.615	1.084.414

I risconti attivi comprendo le quote di competenza oltre l'esercizio successivo per euro 384.836, di cui euro 19.021 di competenza oltre i 5 anni.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

Il totale del Patrimonio Netto passa da € 11.834.538 a € 14.802.951.

Si fornisce in allegato il prospetto della movimentazione di tale voce.

Il Capitale Sociale è costituito da n° 11.000.0000 di azioni di € 1 cadauna, di cui n° 3.000.000 privilegiate nel rimborso del capitale. Non vi sono warrants o opzioni su detti titoli.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili.

Il saldo finale è pari a € 350.010 riferito al fondo di trattamento di fine mandato stanziato a favore degli Amministratori.

2) per imposte, anche differite

Il valore dei Fondi per rischi ed oneri è pari ad € 842.318

Si riporta di seguito uno schema riepilogativo delle movimentazioni intervenute nei fondi per rischi ed oneri.

FONDI PER RISCHI E ONERI	saldo al 31.12.2016	accan.to	utilizzi	saldo al 31.12.2017
Per trattam.to di fine mandato degli Amminist.	325.830	24.180	-	350.010
Per rischi su contenzioso fiscale	23.156			23.156
Per imposte differite	312.111	11.589		323.700
Strumenti finanziari Derivati passivi	106.303		-56.378	49.925
Fondo rischi su partecipate		95.526		95.526
TOTALE	767.400	131.295	-56.378	842.318

Il fondo per imposte differite, pari ad Euro 323.700 si riferisce alle imposte sulle principali poste economiche che avranno valenza fiscale in esercizi futuri; in particolare si tratta delle plusvalenze sulle vendite di immobilizzazioni ed il margine sulle commesse infrannuali.

La voce "Strumenti finanziari derivati passivi si riferisce al fair value dei contratti di Interest Rate Swap ancora in essere alla data di bilancio; tali valori sono stati iscritti in applicazione delle nuove normative in tema di bilancio, come introdotte dal D.Lgs 139/2015. L'effetto economico della variazione del fair value di tali contratti è stato riconosciuto nel conto economico del presente bilancio alla voce 18 D.

Banca	Data contratto	Scadenza	Tipo operazione	importo nominale	Valorizz "mark to market" al 31.12.2016	Valorizz "mark to market" al 31.12.2017
Friuladria	09/03/2012	29/03/2019	IRS tasso fisso bullet	4.000.000	-92.877	-49.925
Friuladria	09/03/2012	31/03/2017	IRS tasso fisso bullet	2.000.000	-13.426	0
TOTALE					-106.303	-49.925

Il fondo rischi su partecipate di Euro 95.526 è stato accantonato nel corso dell'esercizio per tener conto dell'annullamento valore della partecipazione di Euro 8.989 della società Lucop SP ZOO controllata all'80% e della passività riferita al suo patrimonio netto negativo per Euro 108.172.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

L'ammontare di questo fondo, accantonato in ottemperanza alla vigente normativa, e quindi adeguato all'impegno della Società verso i dipendenti per gli obblighi derivanti dall'applicazione dei relativi contratti di lavoro in relazione ai trattamenti in atto, corrisponde a quello delle indennità da pagare ai dipendenti in caso di cessazione del rapporto di lavoro alla data del Bilancio.

Il fondo ammonta a € 486.223. La tabella seguente rappresenta le variazioni intervenute nella consistenza del Fondo.

TFR IN AZIENDA AL 31/12/2016	491.405
COSTO TFR ACC.TO NELL'ANNO	553.156
IMPOSTA DI RIV. (solo su fondo in azienda)	-1.903
TRATTENUTA F.DO PENSIONE c/dipe versata all'INPS (D)	-37.711
TFR VERSATO A INPS	-379.995
TFR VERSATO A PREVIDENZA COMPLEMENTARE	-122.543
TFR LIQUIDATO (cessati)	-14.202
TFR LIQUIDATO (anticipazioni)	-1.984
TFR IN AZIENDA AL 31/12/2017	486.223

D) DEBITI

1) Obbligazioni.

Nei primi mesi del 2017 la società ha effettuato l'emissione di due prestiti obbligazionari per l'importo complessivo di 12 milioni di euro sottoscritti tra gennaio e aprile 2017. La finalità di tale emissione è quella di conseguire una struttura finanziaria adeguata alle esigenze determinate dall'incremento dei volumi di produzione.

In particolare:

- In data 24 gennaio 2017 la società ha emesso un prestito obbligazionario per l'importo complessivo di € 7.000.000 al tasso del 6% da rimborsare in 10 rate semestrali a partire da 24 Luglio 2019.
- In data 28 Aprile 2017 è stato emesso un ulteriore prestito obbligazionario per l'importo di € 5.000.000 al tasso del 5,6% da rimborsare in 10 rate semestrali a partire da 28 Aprile 2019.

Il valutazione di detta passività è stata fatta applicando il criterio del costo ammortizzato.

3) Debiti verso soci per finanziamenti.

La voce si riferisce al finanziamento concesso da Friulia SpA il 16 dicembre 2015 della durata di 5 anni con rimborso semestrale a partire da giugno 2017. La quota a breve termine è di € 244.866.

4) Debiti verso banche

La voce, pari a € 29.912.828, è costituita per € 20.861.703 da debiti verso banche a breve termine e per € 9.051.125 da debiti a lungo termine. Per i dettagli dei mutui a medio e lungo termine si rinvia al relativo prospetto.

Debiti Vs Banche €	Anno 2016	Variazione	Anno 2017
C/c ordinari	2.681.488	-2.013.337	668.151
C/ anticipi	13.418.716	-2.665.791	10.752.925
Mutui < 12 mesi	9.831.235	-301.132	9.530.102
Mutui < 5 anni > 12 mesi	9.313.398	-2.260.584	7.052.814
Mutui > 5 anni	1.284.176	624.659	1.908.835
Totale	36.529.013	-6.616.185	29.912.828

Per quanto riguarda la descrizione delle garanzie ed impegni assunti dalla società in essere al 31 dicembre 2017 si rimanda all'apposita sezione della presente Nota Integrativa.

6) Acconti da clienti

Sono costituiti da € 3.532.557 per anticipazioni concesse di committenti per lavori su ordinazione e sono tutti esigibili entro i 12 mesi.

Si segnala che € 187.823.470, relativi ad acconti ricevuti per sal sottoscritti da clienti sono stati riclassificati in riduzione del valore delle rimanenze per lavori in corso su ordinazione.

7) Debiti verso fornitori

Ammontano complessivamente a € 26.989.510 e sono rappresentati per € 22.238.267 da fatture ricevute esigibili entro i dodici mesi, per € 4.751.243 da fatture da ricevere.

9) Debiti verso imprese controllate

Sono tutti esigibili entro i dodici mesi e ammontano complessivamente a € 6.583.921.

Si riporta di seguito il dettaglio.

Denominazione	Anno 2016	VARIAZIONE	Anno 2017
ICT SCARL	2.528.790	-1.462.349	1.066.441
ICOGE SCARL	2.113.023	-1.815.743	297.280
ICOP DENMARK ApS	1.250.577	-279.415	971.162
FVG CINQUE SCARL IN LIQUIDAZIONE	845.783	1.372.123	2.217.906
ICOP CONSTRUCTION (M) SDN.BHD - Malaysia	632.445	341.687	974.132
ICOS TUNNELING SA	397.670	0	397.670
SPYROS SRL	27.553	-27.553	0
PESCATORI	24.633	-24.633	0
IMPRESA TAVERNA SRL	13.198	156.783	169.980
ALTRI	11.188	-11.188	0
BANCHINA MAZZARO SCARL	0	6.569	6.569
DICOP GMBH	0	27.543	27.543
DICON RESOURCES SDN. BHD.	0	3.633	3.633
SAN POLO SCARL IN LIQUIDAZIONE	0	1.997	1.997
LUCOP SP ZOO			276.065
ISP CONSTRUCTION	0	173.543	173.543
TOTALE	7.844.861	-1.537.005	6.583.921

10) Debiti verso imprese collegate

Ammontano complessivamente a € 13.746.960. Fanno riferimento per lo più al ribaltamento costi per l'attività dei Consorzi e Società Consortili nelle quali I.CO.P. SpA partecipa e sono tutti esigibili entro i dodici mesi.

Denominazione	Anno 2016	VARIAZIONE	Anno 2017
EIFFAGE FONDATIONS	13.349.692	-3.498.142	9.851.550
PIATTAFORMA LOGISTICA TRIESTE SRL	1.878.399	-921.979	956.420
RIMATI SCARL in liquidazione	371.946	-382.185 -	10.239
MARIANO SCARL	113.484	1.193	114.678
CIFRE SRL	117.270	-53.940	63.330
CONSORZIO HOUSING SOCIALE FVG	7.964	-6.620	1.344
COSTRUIRE HOUSING SOCIALE FVG SCARL	11.143	-6.980	4.164
MICROTUNNEL MARZOCCO	140.652	1.803.767	1.944.419
BANCHINA ALTI FONDALI SCRL	32.275	-2.465	29.810
PIANZANO SCRL	0	1.536	1.536
CIVITA SCARL		-	10.685
AUSA SCARL	399.199	399.495	798.694
ALTRI	31.791	-29.852	1.939
TOTALE	16.453.816	-2.696.170	13.746.960

12) Debiti tributari

I debiti verso l'erario ammontano a € 1.981.761; la quota esigibile oltre i 12 mesi per € 54.476 fa riferimento alla rateizzazione del pagamento relativo alla definizione sul contenzioso per l'anno 2011.

Denominazione	Anno 2016	Variazione	Anno 2017
Debiti verso erario per imposte	0	1.042.642	1.042.642
Debiti verso erario per ritenute	269.876	20.102	289.977
Debiti su definizione contenzioso	116.726	-23.345	93.381
Debiti vs erario estero c/stabili organizzazioni	6.636	549.125	555.761
TOTALE	393.238	1.588.523	1.981.761

13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

Ammontano a € 681.083 Sono debiti correnti da liquidarsi nel corso del 2018 all'INPS e agli altri enti previdenziali italiani ed esteri.

14) Altri debiti

Gli altri debiti ammontano a € 4.083.049 e sono composti principalmente da debiti nei confronti dei dipendenti, debiti di natura assicurativa e debiti relativi a contratto di associazione in partecipazione.

Si riporta di seguito il dettaglio:

Voce	Anno 2016	Variazione	Anno 2017
Debiti verso dipendenti (ferie, mens agg, retr., ecc)	907.547	301.629	1.209.176
Debiti c/associato in partecipazione b/t	384.212	366.972	751.184
Debiti c/associato in partecipazione m/t	768.426	-384.213	384.213
Altri debiti	1.836.872	-98.396	1.738.476
Totale	3.897.057	185.992	4.083.049

I debiti in valuta estera esistenti a fine esercizio sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura esercizio e i relativi utili e perdite sono imputati a conto economico.

Non sono presenti debiti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

Ad eccezione fatta di quanto precisato nella sezione relativa ai debiti verso banche, si segnala che non sono presenti debiti con scadenza superiore a 5 anni.

Tutti i debiti si riferiscono all'area nazionale salvo quanto specificato nella seguente tabella:

Debiti	ITALIA	UE	Extra UE	Totale
obbligazioni	11.623.077			11.623.077
verso soci per finanziamenti	764.643			764.643
verso banche	29.912.828			29.912.828
per acconti da clienti	2.688.541	844.016		3.532.557
verso fornitori	24.051.219	2.938.291		26.989.511
verso imprese controllate	3.760.174	998.705	1.825.043	6.583.921
verso imprese collegate	3.895.410	9.851.550	-	13.746.960
tributari	1.426.000	555.761		1.981.761
verso ist.previdenziali e di sicurezza sociale	616.026	65.057		681.083
verso altri	4.083.049			4.083.049
Totale	82.820.966	15.253.380	1.825.043	99.899.389

Si precisa infine, ai sensi del comma1 punto 22-bis dell'art 2427 CC, che la Società non ha concluso operazioni con parti correlate a condizioni che non fossero di mercato e, ai sensi del comma1 punto 22-ter dell'art 2427 CC, non sono presenti accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ammontano a € 375.951. Una analisi più dettagliata è riportata di seguito.

Risconti passivi	2016	differenza	2017
Risconti passivi per rimborsi spese	39.494	-9.165	30.329
Risconti passivi per servizi diversi	55.653	-55.653	
Totale risconti passivi	95.147	-	64.818
			30.329
Ratei passivi	2016	differenza	2017
Spese telefonini e telefoniche	2.926	3.206	6.132
Ratei passivi su interessi	73.712	194.018	267.730
Ratei passivi assicurazioni	39.274	-35.895	3.379
Ratei passivi servizi diversi	43.228	25.154	68.382
Totale ratei passivi	159.139	186.483	345.622
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	254.286	121.665	375.951

I ratei e risconti passivi sono da considerarsi di competenza del periodo 2018. Non vi sono pertanto quote di competenza oltre l'esercizio successivo.

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La voce è costituita da:

- lavori ultimati nell'esercizio per € 27.275.623 rappresentati dalle commesse collaudate o consegnate e portate definitivamente a ricavo;
- noleggi di macchinari e attrezzature a terzi per € 719.571;
- prestazione di servizi per € 1.392.821 rappresentati da ricavi per l'assistenza fornita per l'esecuzione di lavori e prestazioni.

3) Variazione dei lavori in corso di ordinazione.

La sezione registra nel corso dell'esercizio una variazione di segno positivo pari a € 76.086.585. Le principali commesse che nel 2017 hanno contribuito a tale incremento sono quelle relative ai cantieri a Trieste, Besate, ai cantieri francesi, Monaco Villa Ouest, e San Zenone al Lambro.

Si riporta di seguito la suddivisione geografica della produzione edile realizzata nell'esercizio.

Voce	Incidenza %
Italia	87%
UE	9%
Extra UE	4%
Totale	100%

4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni nell'esercizio relativamente ad impianti cantiere. L'importo è costituito da € 461.314 per lavorazioni in economia relative per lo più al completamento di attrezzature e strumentazione di cantiere e da € 4.648 relativi a spese di impianto cantiere.

5) Altri ricavi e proventi.

La presente voce ammonta complessivamente a € 4.533.192.

Si riporta di seguito il dettaglio:

Voce	2016	variazione	2017
a) contributi in conto esercizio	115.392	-88.602	26.790
b) ricavi e proventi diversi:			
- rimborsi spese da terzi	3.274.256	-194.033	3.080.223
- ricavi da gestione accessorie	946.652	-921.285	25.368
- sconti di cassa e arrotondamenti	112	6.201	6.313
- affitti attivi	36.251	2.594	38.845
- sopravvenienze attive	36.241	-6.233	30.008
- proventi diversi	175.819	258.437	434.256
- plusvalenze da alienazioni immob. materiali	1.114.301	-222.912	891.389
Totale	5.699.024	- 1.165.833	4.533.192

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci.

Ammontano complessivamente a € 23.848.837.

Si riporta di seguito il dettaglio:

Voce	2016	variazione	2017
- materie prime	8.755.146	10.386.993	19.142.139
- materie sussidiarie	877.604	236.354	1.113.958
- materiali di consumo	3.277.974	314.765	3.592.739
TOTALE	12.910.724	10.938.113	23.848.837

7) Per servizi.

La voce 7 ammonta complessivamente a € 52.364.781.

Si segnala in particolare la posta relativa ai costi riaddebitati alla nostra Società dai Consorzi, Società Consortili e joint venture che eseguono singole commesse assunte dalla I.CO.P. assieme ad altre imprese del settore. Tali costi vengono riaddebitati alla I.CO.P. proporzionalmente alla nostra quota di partecipazione agli stessi. Tale posta ammonta a € 36.320.948.

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi per servizi:

Voce	2016	Variazione	2017
- prestazioni varie per esecuzione lavori	5.785.383	605.103	6.390.486
- analisi e consulenze	1.152.683	516.253	1.668.936
- trasporti e spedizioni	1.458.410	-83.961	1.374.449
- riparazioni e manutenzioni	636.247	142.393	778.639
- riparazioni mezzi di terzi	195.000	95.215	290.215
- servizi bancari	437.021	48.316	485.337
- servizi vari	2.257.793	613.990	2.871.782
- altre prestazioni per il personale	1.769.219	414.769	2.183.988
- ribaltamento costi	25.458.099	10.862.849	36.320.948
TOTALE	39.149.856	13.214.925	52.364.781

Nella sottovoce “servizi vari”, sono appostati i compensi per le cariche sociali. I compensi spettanti agli amministratori per l'attività prestata nel presente esercizio ammontano a € 232.200, mentre quelli attribuiti al Collegio Sindacale ammontano a € 36.000.

Si precisa che non vi sono crediti o anticipazioni in essere nei confronti dei membri del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale.

Ai sensi dell'art. 2427 c.16 bis si segnala che i corrispettivi contrattualmente previsti spettanti alla società di revisione per la revisione legale del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 sono pari ad € 67.000. Tali compensi non comprendono le spese vive e l'adeguamento Istat.

8) Per godimento beni di terzi.

La voce ammonta complessivamente a € 8.009.443.

Si riporta di seguito il dettaglio:

Voce	2016	variazione	2017
- nolo macchinari attrezzature automezzi	3.026.450	1.852.225	4.878.675
- affitti passivi	396.187	-77.992	318.195
- canoni leasing	2.828.866	-16.293	2.812.573
TOTALE	6.251.503	1.757.940	8.009.443

9) Per il personale.

La voce, opportunamente dettagliata nel Conto Economico, ammonta complessivamente a 14.479.025.

Riportiamo di seguito il numero dipendenti medi del 2017 e alla data del 31 dicembre 2017.

NUMERO DEI DIPENDENTI NEL 2017			
	organico all'inizio dell'esercizio	organico alla fine dell'esercizio	organico medio dell'esercizio
Dirigenti/quadri	8	10	9
Impiegati	86	99	93
Operai	124	172	148
TOTALE	218	281	250

10) Ammortamenti e svalutazioni.

La voce in oggetto ammonta a € 5.863.847. Per l'analisi della presente voce si rinvia a quanto sopra esposto e alle tabelle allegate alla presente Nota.

La voce "svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide" è rappresentata per € 1.591.167 dalla svalutazione parziale dei crediti verso SALP in concordato preventivo. Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione relativa ai crediti verso clienti.

11) Variazioni delle rimanenze.

Le rimanenze finali di materiali d'opera, di consumo e merci sono aumentate complessivamente di € 1.889.398 rispetto al precedente esercizio, principalmente per l'effetto delle maggiori giacenze presso il cantiere di Trieste.

14) Oneri diversi di gestione.

La presente voce ammonta complessivamente a € 1.212.391.

Si riporta di seguito il dettaglio.

Voce	2016	variazione	2017
- spese generali ed amministrative	327.515	60.510	388.025
- risarcimento danni	34.280	312.579	346.859
- sopravvenienze passive	294.170	11.645	305.815
- oneri ed imposte	86.326	-13.932	72.393
- minusvalenze da alienazioni beni strumentali	25.289	74.011	99.299
TOTALE	767.579	444.812	1.212.391

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI.

15) Proventi da partecipazioni

I proventi da partecipazioni ammontano ad € 470.645 e sono relativi ai dividendi corrisposti dalla controllata Icop Denmark APS nel corso dell'esercizio.

16) Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari ammontano complessivamente ad € 42.778 e sono costituiti principalmente da interessi attivi su rimborsi di crediti tributari.

17) Interessi e altri oneri finanziari.

Gli oneri finanziari, pari a € 2.532.775, sono così dettagliati.

Oneri finanziari	2016	variazione	2017
Interessi bancari b/t	703.484	-56.638	646.846
Interessi bancari mutui m/l termine	567.340	139.360	706.700
Oneri finanziari su obbligazioni			653.627
Utili/Perdite di terzi associazione in partecipazione	0	446.034	446.034
Differenziali IRS	158.852	-102.824	56.028
Interessi passivi diversi	21.800	1.740	23.540
TOTALE	1.451.476	427.672	2.532.775

17bis) Perdite e utili su cambi.

Il saldo delle perdite e degli utili su cambi risulta pari a € 18.769, di cui € 129 risultano realizzate.

Il saldo complessivo di gestione dell'area finanziaria ammonta pertanto a - € 2.000.583.

D) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

18) Ammontano ad € 56.378 e si riferiscono all'adeguamento del fair fair value dei contratti di Interest Rate Swap in essere al 31 dicembre 2017, in applicazione delle nuove normative in tema di bilancio introdotte dal D.Lgs 139/2015.

19) Il saldo della voce al 31.12.2017, pari a 95.526 Euro, si riferisce all'accontamento a fondo rischi partecipate effettuato nell'esercizio per tener conto del valore negativo del patrimonio netto della partecipata Lucop SP ZOO.

20) Imposte sul reddito dell'esercizio.

La voce è pari ad € 1.644.251 ed è rappresentata per € 1.009.897 da Ires di competenza dell'esercizio, per € 416.240 da Irap di competenza dell'esercizio, per € 150.550 imposte

pagate di competenza degli esercizi precedenti e per € 67.605 dal imposte differite passive, al netto delle imposte anticipate.

ALTRE INFORMAZIONI

Impegni, garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Ai sensi degli effetti dell'art 2427, comma 9 del Codice Civile, si evidenziano i seguenti impegni, garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale:

Fidejussioni e Garanzie

Di seguito, si riporta il dettaglio delle fidejussioni e degli impegni di firma prestati da parte della Società a favore di terzi:

Tipologia	Banca	Soggetto beneficiario	Coll/cont.	Importo (€)
Fidejuss.	Banco Popolare	Microtunnel Marzocco Srl	Collegata	440.000
Fidejuss.	MPS	Cifre Srl		199.471
Fidejuss.	BCC Basso Friuli	Impresa Taverna Srl	Controllata	45.000
Pegno. su quote	Pool Iccrea	PLT Srl	Collegata	1.620.810
Fidejuss.	Pool Iccrea	PLT Srl	Collegata	20.250.000
Fidejuss.	Banca Etica	Costruire Housing Sociale FVG		300.000
Fidejuss.	Banca Intesa			350.000

Di seguito si riporta il dettaglio delle garanzie reali in essere a fronte dei finanziamenti:

MUTUO BCC Manzano

- Ipoteca iscritta presso l'Agenzia del Territorio di Udine in data 3 gennaio 2004 ai nn 47/12 a favore di Banca di Credito Cooperativo di Manzano Srl per il valore di € 1.600.000 (contratto di mutuo fondiario di data 19 dicembre 2003 Notaio Lucia Peresson Udine Rep 10500 racc 3953 registrato a Udine il 30 dicembre 2003 al n. 4372 serie 1T)

MUTUO Banco Popolare Società Cooperativa

- Privilegio speciale trascritto presso Tribunale di Udine in data 31 dicembre 2014 al n. 57/2014 vol 52, a favore di Banco Popolare Soc Coop. (atto di privilegio

speciale di data 29 dicembre 2014 Notaio Lucia Peresson Udine rep 24947 racc 10931, registrato a Udine il 30 gennaio 2014 al n. 15384 serie 1T)

MUTUO F.R.I.E. Mediocredito

- Ipoteca iscritta presso l'Agenzia del Territorio di Udine in data 22 maggio 2013 ai nn 11413/1492 a favore di Mediocredito del Friuli Venezia Giulia S.p.A. per l'importo di € 6.398.400 (contratto di finanziamento FRIE in data 21 maggio 2013 Notaio Alberto Piccinini Udine rep 6542 racc 3650 registrato a Udine il 22 maggio 2013 al n. 5909 serie 1T)
- Ipoteca iscritta presso l'Agenzia del Territorio di Udine in data 26 novembre 2013 ai nn 25059/3486 a favore di Mediocredito del Friuli Venezia Giulia S.p.A. per l'importo di € 2.400.000 (contratto di finanziamento FRIE in data 22 novembre 2013 Notaio Alberto Piccinini Udine rep 6728 racc 3776 registrato a Udine il 26 novembre 2013 al n. 13255 serie 1T)

MUTUO F.R.I.E. Mediocredito

- Ipoteca iscritta presso l'agenzia del territorio di Udine in data 31 maggio 2016 ai nn. 13085/2101 e 13086/2102 per l'importo di € 6.752.000 e privilegio di € 26.492.000 trascritto presso il Tribunale di Udine in data 7 giugno 2016 al n. 21/16 vol 53, a favore di Banca di Mediocredito del Friuli Venezia Giulia (contratto di finanziamento FRIE di data 26 maggio 2016 Notaio Alberto Piccinini Udine rep 8143 racc 4737 registrato a Tolmezzo il 31 maggio 2016 al n 850 serie 1T)

Impegni

La società non ha assunto impegni che non siano stati rilevati in bilancio.

Passività potenziali

La società non ha assunto passività potenziali che non siano state rilevate in bilancio.

Elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionale

Ai sensi dell'art. 2427, punto 13 Codice Civile, si segnala che non sono stati registrati elementi di ricavo e di costo di entità o incidenza eccezionale.

Nome e sede legale dell'impresa che redige il bilancio consolidato

Con riferimento alle informazioni richieste dall'articolo 2427, punto 22-quinquies e sexies Codice Civile, si precisa che la società I.CO.P S.P.A con sede legale in Basiliano (UD) via Silvio Pellico 2 , provvede a redigere il Bilancio Consolidato del Gruppo di cui la società è la Capogruppo.

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento di società

Con riferimento agli artt. 2497-sexies e 2497-septies del Codice Civile, si segnala che la Società non è soggetta a direzione e coordinamento.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio degni di nota.

Proposte di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Con riferimento alle informazioni richieste dall'articolo 2427, punto 22-septies Codice Civile, si propone all'Assemblea di destinare il risultato d'esercizio nel seguente modo:

- Euro 145.042 a Riserva legale;
- Euro 2.755.802 a Riserva straordinaria

Si conclude la presente Nota Integrativa assicurandovi che le risultanze del Bilancio corrispondono ai saldi delle scritture contabili tenute in ottemperanza alle norme vigenti e che tutte le operazioni poste in essere dalla Società risultano nelle scritture contabili.

Il presente Bilancio rappresenta con chiarezza e in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio.

Basiliano, 30 maggio 2018.

Per il Consiglio di Amministrazione
Ing. Vittorio Petrucco

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

CLASSE	Costo Storico 31.12.2016	Incrementi 2017	Decrementi 2017	Altro	Costo storico 31.12.2017	F.do amm.to 31.12.2016	Amm.to 2017	Decrementi 2017	Altro	F.do amm.to 31.12.2017	NBV 31.12.2016	NBV 31.12.2017
1) Costi di impianto e di ampliamento	88.364		(7.952)		80.411	(67.129)	(14.769)	2.526		(79.372)	21.235	1.039
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	14.250		(4.631)		9.619	(9.500)	(1.924)	4.631		(6.793)	4.749	2.826
3) Diritti di brev.ind. e opere ing.	5.003		-	9.659	14.661	(3.006)	(999)		(9.659)	(13.663)	1.997	999
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili;	264.547	86.759	(566)	60.318	411.058	(147.166)	(45.464)	159	(60.318)	(252.788)	117.381	158.270
5) avviamento	127.806				127.806	(117.806)	(10.000)			(127.806)	10.000	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	30.922		(20.922)		10.000	-		-		-	30.922	10.000
7) Altre	6.329.756	77.584	(3.449.450)		2.957.890	(4.075.120)	(898.608)	3.255.542		(1.718.186)	2.254.636	1.239.704
Totale B.I Immobilizzazioni immateriali	6.860.648	164.343	(3.483.521)	69.976	3.611.446	(4.419.727)	(971.763)	3.262.859	(69.976)	(2.198.608)	2.440.921	1.412.838

Movimentazione 2017 delle immobilizzazioni materiali

Descrizione	COSTO STORICO					FONDO AMMORTAMENTO					VALORE NETTO	
	Costo storico 31.12.2016	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Costo storico 31.12.2017	F.do amm.to 31.12.2016	Amm.to 2017	Decrementi f.do amm.to	Altri movimenti	F.do amm.to 31.12.2017	NBV 31.12.2016	NBV 31.12.2017
TERRENI PARTITARIO	1.517.329	15.000	0	0	1.532.329	-14.609	0	0	0	-14.609	1.502.720	1.517.720
FABBRICATI CIVILI	2.051.842	34.012	0	0	2.085.853	-345.249	-60.377	0	0	-405.626	1.706.593	1.680.227
FABBRICATI INDUSTRIALI PARTITARIO	1.650.901	0	0	0	1.650.901	-255.692	-34.000	0	0	-289.691	1.395.209	1.361.209
1) Terreni e fabbricati	5.220.071	49.012	0		5.269.083	-615.550	-94.377	0	0	-709.926	4.604.522	4.559.157
IMPIANTI GENERICI	1.264.377	57.476	-39.514	198	1.282.536	-1.063.937	-47.935	26.853	-198	-1.085.217	200.439	197.319
MACCHINE OPERATRICI E IMPIANTI SPECIFICI	31.468.763	4.275.450	-1.145.279	1.986	34.600.921	-22.876.483	-2.421.400	643.228	-112.614	-24.767.268	8.592.281	9.833.652
ESCAVATORI E PALE MECCANICHE EX 1220	210.447	35.622	-8.155	0	237.915	-210.447	-35.622	8.155	0	-237.915	0	0
ESCAVATORI E PALE MECCANICHE PARTITAR	777.947	74.050	-118.002	0	733.996	-730.581	-30.929	117.787	0	-643.723	47.367	90.272
CONTO TRANSITORIO CESPITI	-23.418	-110.000		0	-133.418			1		0	-23.418	-133.418
2) Impianti e macchinari	33.698.117	4.332.599	-1.310.950	2.184	36.721.949	-24.881.448	-2.535.886	796.023	-112.812	-26.734.123	8.816.669	9.987.826
CASSEFORME E CENTINE PARTITARIO	2.399.863	1.547	0	0	2.401.410	-2.346.355	-26.277	0	0	-2.372.632	53.508	28.778
ATTREZZATURA VARIA PARTITARIO	4.648.889	382.682	-74.163	57.520	5.014.928	-4.484.995	-188.838	58.090	-85.027	-4.700.771	163.894	314.157
MOBILI E MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO	247.812	7.692	-11.190	0	244.313	-216.132	-6.468	3.134		-219.467	31.680	24.847
MACCHINE ELETTRONICHE ED ELETTROMECCAN	741.998	22.078	-11.055	0	753.022	-703.809	-15.168	5.072		-713.905	38.190	39.117
3) Attrezzature industriali e commerciali	8.038.563	413.999	-96.408	57.520	8.413.673	-7.751.291	-236.752	66.295	-85.027	-8.006.775	287.272	406.898
BENI INFERIORE A 516,46 EURO	34.136	0	0	0	34.136	-34.136	0	0	0	-34.136	0	0
COSTRUZIONI LEGGERE	734.479	3.154	-117.124	0	620.508	-444.047	-42.286	33.304	0	-453.030	290.432	167.479
AUTOVEICOLI DA TRASPORTO	540.923	94.299	-2.308	2.268	635.183	-456.467	-41.861	1.581	-2.268	-499.015	84.456	136.168
AUTOVETTURE	336.274	35.979	-54.656	0	317.597	-260.952	-45.699	51.072	0	-255.578	75.322	62.018
BARCONI CHIATTE PONTONI -NAVIGAZ INTERNA	2.066	0	0	0	2.066	-2.066	0	0	0	-2.066	0	0
4) Altri beni	1.647.878	133.432	-174.088	2.268	1.609.490	-1.197.668	-129.845	85.957	-2.268	-1.243.824	450.210	365.665
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI P	316.239	359.589	-141.306	0	534.522	0	0	0	0	0	316.239	534.522
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	316.239	359.589	-141.306	0	534.522	0	0	0		0	316.239	534.522
Totale	48.920.868	5.288.630	-1.722.753	61.972	52.548.717	-34.445.957	-2.996.861	948.275	-200.107	-36.694.649	14.474.912	15.854.068

DETTAGLIO RIVALUTAZIONE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

descrizione	rivalutazioni ex lege 576/75	rivalutazioni ex lege 72/83		rivalutazioni per fusione 1.986	Rivalutazione L. 342/00	Rivalutazione Costo storico DL 185/08	Riduzione Fondo DL 185/08
		I.CO.P	I.CO.P. Pali				
Terreni						419.918	77.445
Fabbricati uffici						619.915	699.723
Fabbricati industriali						317.279	528.769
Terreni e Fabbricati	0	0	0	0	0	1.357.112	1.305.937
Impianti generici		0					
Automezzi escav. pale meccaniche		0	0		27.398		
Macch. operatori e imp. Specifici	8.137	5.760	53.180	403.687	465.121		
Escavatori e pale meccaniche					7.072		
Impianti e Macchinario	8.137	5.760	53.180	403.687	499.591	0	0
Casseri, casseforme ecc.							
Attrezzatura varia	0		253				
Mobili ed arredi							
Macchine elettroniche							
Attrezzature Industriali e Commerciali	0	0	253	0	0	0	0
Containers Mobili Costuzioni Leggere		683					
Autoveicoli da trasporto							
Autovetture							
Beni amm. fino a € 516,46 (024)							
Navigazione interna							
Immobilizzazioni in corso e acconti							
Altri beni	0	683	0	0	0	0	0
TOTALE GENERALE	8.137	6.443	53.433	403.687	499.591	1.357.112	1.305.937

**EFFETTO SUL PATRIMONIO NETTO E SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO DELLE RILEVAZIONI
DELLE OPERAZIONI DI LEASING CON IL METODO FINANZIARIO**

ATTIVITA'		2016	2017
a) Contratti in corso:			
	Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente al netto degli ammortamenti alla fine dell'esercizio precedente	8.019.515	8.274.325
+	Beni acquistati in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	2.430.000	3.408.639
-	Beni in leasing finanziario riscattati non presenti nella tabella valorizzazione beni in leasing		
-	Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	- 2.175.190	- 2.578.738
+	utilizzo fondo		191.250
+/-	Rettifiche/ riprese di valore su beni in leasing finanziario		
	Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio al netto degli ammortamenti complessivi	8.274.325	9.295.476
b) Beni riscattati			
	Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio		
c) Passività			
		5.368.934	5.211.372
+	Debiti impliciti sorti nell'esercizio	2.430.000	3.408.639
-	rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	- 2.725.532	- 2.439.028
	Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio	5.211.372	6.180.983
	Variazione crediti debiti già contabilizzati	757.248	749.227
d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)			
		2.305.705	2.365.265
e) Effetto fiscale			
		- 723.991	- 659.909
f) Effetto sul patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e)			
		1.581.713	1.705.356

EFFETTO SUL CONTO ECONOMICO		2016	2017
	Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario (canoni+quota maxi canone)	2.828.866	2.804.632
	Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	- 187.534	- 166.333
	Quote di ammortamento	- 2.175.190	- 2.578.738
	Effetto sul risultato prima delle imposte	466.142	59.561
	Rilevazione dell'effetto fiscale	- 146.369	- 18.702
	finanziario	319.773	40.859

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE - PARTECIPAZIONI

Partecipazioni in imprese controllate																
	IMPRESA TAVERNA S.r.l.	BANCHINA MAZZARO scarl	ICOS TUNNELLING SA	DRAGAGGI CORNO SCRL	TAVAL SCARL**	ISP CONSTRUCTI ON SA	FVG CINQUE SOC CONSORT	DICOP GMBH*	LUCOP SP ZOO	EXIN DE OCCIDENTE	ICOP DENMARK APS	ICOGE SCARL	ICOP CONSTRUCTION (M) SDN. BHD.	DICON RESOURCES SDN. BHD.	ICOP CONSTRUCTION (SG) Pte.Ltd ***	ICT SCARL
Denominazione	San Giorgio di Nogaro (UD)	Santa Ninfa (TP)	Svizzera	Basiliano (UD)	s. Giorgio di Nogaro (UD)	Svizzera	Basiliano (UD)	Germania	Polonia	Messico	Danimarca	Basiliano (UD)	Malaysia	Malaysia	Singapore	Basiliano (UD)
Città o Stato																
Capitale in euro	100.000	10.000	102.430	10.000	10.000	338.792	100.000	25.000	8.989	2.643	10.745	20.000	211.999	1.972	187.219	20.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	4.731	-	2.141	-	-	245.986	-	21.374	-66.305	-6.219	-27.027	0	-143.020	-	117.521	0
Patrimonio netto in euro	284.683	10.000	429.319	10.000	10.000	98.253	100.000	29.356	-108.172	-18.421	1.436	20.000	-367.941	-	115.334	20.000
Quota posseduta in percentuale	95,00%	50,42%	100,00%	52,00%	80,00%	100,00%	72,48%	100,00%	80,00%	90,00%	100,00%	92,11%	80,00%	80,00%	80,00%	81,00%
Valore a bilancio o corrispondente credito	1.350.500	5.042	195.294	5.200	8.000	338.792	72.480	25.000	- 86.538	2.847	67.035	18.422	629.370	1.972	149.775	16.200
PN di pertinenza delle società partecipate	270.449	5.042	429.319	5.200	8.000	- 98.253	72.480	29.356	- 86.538	- 16.579	1.436	18.422	- 294.353	- 92.267	132.178	16.200
Delta tra valore di carico e PN delle partecipate	1.080.051	-	234.025	-	-	437.045	-	4.356	- 0	19.426	65.599	-	923.723	94.239	17.597	-

* bilancio 2017 non disponibile -dati indicati anno 2016

** controllate indirett: 95% di Impresa Taverna

*** controllata indirett: 80% di Icop Construction (M) SDN.BHD

Partecipazioni in imprese collegate*							
Denominazione	MICROTUNNEL MARZOCCO SCRL	CIVITA SCARL Basiliano (UD)	BANCHINA ALTI FONDALI SCRL	AV COSTRUZIONI **	MARIANO SCARL	PIATTAFORM A LOGISTICA TRIESTE SRL	AUSA Scarl
Città o Stato	Milano		Basiliano (UD)	Basiliano (UD)	Basiliano (UD)	Trieste	Ravenna
Capitale in euro	20.000	20.000	10.000	41.600	10.000	6.003.000	10.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	0	0	0	-3.541	0	-130.122	0
Patrimonio netto in euro	20.000	20.000	10.000	32.577	10.000	5.862.580	10.000
Quota posseduta in %	44,00%	50,00%	35,00%	48%	49,00%	27,00%	22,28%
Valore a bilancio o corrispondente credito	8.800	10.000	3.500	19.968	4.900	4.700.430	2.228
PN di pertinenza delle società partecipate	8.800	10.000	3.500	15.637	4.900	1.582.897	2.228
Delta tra valore di carico e PN delle partecipate	-	-	-	4.331	-	3.117.533	-
Tasso di cambio							

* Partecipazione superiore al 20%

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NELLE COMPONENTI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva Straordinaria	Riserva utili su cambi da valutazione	Riserva annullamento capitale	Riserva di Condono L.516/82	Riserva Condono L.413/91	Riserva di traduzioni stabili	Risultato d'esercizio	Totale
Consistenza finale	11.000.000	368.347	203.560	177.470	29.813	327.727	69.091	-553.316	211.844	11.834.538
Risultato d'esercizio									2.900.844	2.900.844
Dividendi										0
Incrementi								67.569		67.569
Decrementi										0
Riclassifiche										0
Destinazione risultato d'esercizio precedente		10.592	201.252						-211.844	0
Consistenza finale	11.000.000	378.940	404.812	177.470	29.813	327.727	69.091	-485.747	2.900.844	14.802.951

PROSPETTO DELLE UTILIZZAZIONI INTERVENUTE NEL PATRIMONIO NETTO						
Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo degli utilizzi nei tre esercizi precedenti		
				per copertura perdite	per altre ragioni	
Capitale	11.000.000					
Riserve di Capitale						
Riserva per azioni o quote della controllante					445.187	
Riserva da conversione obbligazioni						
Riserve di Utili:						
Riserva Legale	378.940	B				
Riserva straordinaria	404.812	A-B-C	404.812		3.377.812	**
Riserva da riduz. Capitale sociale	29.813	A-B-C	29.813			
Riserva utili su cambi da valutazione	177.470	A-B-C*				
Riserva D.L. 429/1982 L. 516/82	327.729	A-B-C				
Riserva L.413/91art.33 C.9	69.091	A-B-C				
Riserva per utili /perdite su cambi da consolidamento stab organizzazione	-485.747		-485.747			
Risultato d'esercizio	2.900.844	A-B-C	2.900.844			
TOTALE	14.802.952		2.849.722	0	3.822.999	
Quota non distribuibile a copertura costi pluriennali non ammortizzati			2.826			
Residuo quota disponibile			2.846.896			

Legenda

A - per aumento di capitale

B - per copertura perdite

C - per distribuzione soci

* solo se realizzate

**Utilizzo della riserva straordinaria nell'ambito dell'aumento del Capitale Sociale deliberato il 23.12.2015 per 3.029.813.

Per la stessa operazione è stata utilizzata la riserva azioni proprie in portafoglio per Euro 445.187.

Riserva straordinaria inoltre ridotta al 01.01.2016 per Euro 347.999 per recepimento delle rettifiche introdotte dalla Riforma Contabile.

FINANZIAMENTI MEDIO LUNGO TERMINE										
Istituto finanziatore	Tipologia mutuo	anno stipula	num	durata	EURO valore orig.	scadenza	31/12/2017 residuo tot	Scad entro 31.12.18	Scad oltre 31.12.18	Di cui scad. oltre 31.12.22
MEDIOCREDITO 50000535	ipotec - privil. su beni	2013	50000535	9 anni	3.999.000	01/07/2022	2.499.375	499.875	1.999.500	-
B. MANZANO ipotecario	ipotecario	2003	10500	15 anni +1	1.000.000	31/12/2019	156.140	77.423	78.717	-
POP.VERONA MUTUO	chirografario	2013	31654	5 anni	2.000.000	15/06/2018	250.000	250.000		
mediocredito IPOTECARIO	ipotecario	2013	1466	12 anni	1.500.000	30/06/2025	1.123.987	122.338	1.001.649	431.430
BCC BASSA FRIULANA	chirografario	2014	311193/17	4 anni	1.000.000	03/04/2018	90.558	90.558	-	
Unicredit	chirografario	2015	4547630	4 anni	2.500.000	31/01/2019	865.459	865.459	-	
POOL- ICCREA	chirografario	2016	9737000502254	3 anni	8.000.000	15/01/2019	4.384.435	4.039.863	344.572	-
POOL- ICCREA	chirografario	2016	9737000502178	3 anni	3.000.000	31/05/2019	1.734.514	1.214.769	519.745	
BANCA ETICA	chirografario	2016	16251	10 anni	380.000	29/09/2026	339.568	33.574	305.994	158.655
BANCA BPM	chirografario	2017	3586083	2 anni	700.000	31/03/2019	441.773	352.297	89.476	
MONTE DEI PASCHI DI SIENA	chirografario	2017	741793537/05	2 anni	500.000	31/03/2018	166.667	166.667	-	
BANCA POP DI CIVIDALE	chirografario	2017	800850132	4 anni	1.951.000	31/03/2021	1.612.799	470.052	1.142.747	-
BANCA DI UDINE	chirografario	2017	160700/68	3 anni	500.000	22/05/2020	405.977	164.728	241.249	
CREDIFRIULI	chirografario	2017	31923	1 anno	1.230.000	15/04/2018	1.182.499	1.182.499	-	
MEDIOCREDITO (*)	ipotecario	2017	50003864	8 anni	4.220.000	01/07/2025	3.238.000	-	3.238.000	1.318.750
TOTALE							18.491.751	9.530.102	8.961.649	1.908.835

(*) Finanziamento erogato parzialmente - piano di ammortamento in fase di definizione

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n°39

Agli Azionisti della I.CO.P. SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società I.CO.P. SpA (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Richiami di informativa

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione:

- sul capitolo "Partecipazioni" della nota integrativa in cui sono indicate le differenze fra il valore di carico di alcune partecipazioni ed il valore della corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio disponibile; gli amministratori illustrano le motivazioni per le quali tali differenze non sono da considerarsi rappresentative di una perdita durevole di valore;
- sul capitolo "Lavori in corso su ordinazione" che descrive le valutazioni a corrispettivo relative ai lavori per i quali non è ancora avvenuto il riconoscimento finale da parte dei clienti.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori della I.CO.P. SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della I.CO.P. SpA al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n°720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della I.CO.P. SpA al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della I.CO.P. SpA al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Udine, 29 giugno 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Cristina Landro
(Revisore legale)

I.CO.P. S.p.A.

Sede in Basiliano – via S. Pellico, 2

Capitale Sociale € 11.000.000,00 i.v.

C.F. e n. Registro Imprese di Udine 00298880303

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI EX ART. 2429, COMMA 2, DEL CODICE CIVILE AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2017

Ai Signori Azionisti della Società I.CO.P. S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

SINTESI E RISULTATI DELL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA SVOLTA – OMISSIONI E FATTI CENSURABILI

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle Assemblee dei Soci e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Durante le riunioni svolte abbiamo acquisito dagli Amministratori e dai referenti delle aree finanziaria e amministrativa della Società informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo incontrato il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e contattato il Garante dell'attuazione del modello etico aziendale ex D.Lgs. 231/2001: non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex articolo 2408 del Codice civile.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Si segnala che, con l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, terminerà il mandato conferito al revisore legale attualmente in carica. Il Collegio presenterà all'assemblea dei soci convocata per l'approvazione del bilancio in commento la proposta motivata di cui all'articolo 13, comma 1, del Decreto Legislativo n. 39, del 27 gennaio 2010.

BILANCIO D'ESERCIZIO

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa, è stato approvato dall'Organo amministrativo ed è stato messo a nostra disposizione in data 30 maggio 2018. Tutti i soci hanno rinunciato al beneficio del termine di cui all'articolo 2429, comma 3, del Codice civile.

In merito al suddetto progetto di bilancio si riferisce quanto segue.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma 5, del Codice civile.

Ai sensi dell'articolo 2426, comma 1, n. 5, del Codice civile, il Collegio sindacale dichiara di aver espresso il proprio consenso all'iscrizione nell'attivo dello Stato Patrimoniale dei costi d'impianto e di ampliamento e dei costi di sviluppo.

CONCLUSIONI

Il Collegio sindacale,

- considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio di data odierna e
- richiamando l'attenzione degli Azionisti su quanto riferito dal revisore legale stesso nella propria relazione, al paragrafo "Richiami di Informativa", nonché dagli Amministratori in Nota Integrativa in merito a "Partecipazioni" e "Lavori in corso su ordinazione",

propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017, così come redatto dagli Amministratori. Relativamente alla proposta di questi ultimi circa la destinazione del risultato netto dell'esercizio, il Collegio non ha nulla da osservare, facendo peraltro notare che la decisione in merito spetta all'Assemblea dei soci.

Udine, 29 giugno 2018

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Carlo Luigi Molaro

(Presidente del Collegio sindacale)



dott. Andrea Foschia

(Sindaco effettivo)



dott. Guido Maria Giaccaja

(Sindaco effettivo)

